

**SCHEDA TECNICA PORTAFOGLI NORISKFREE.COM  
PORTAFOGLIO A BASSO RISCHIO**

*Orizzonte temporale* 5 Anni

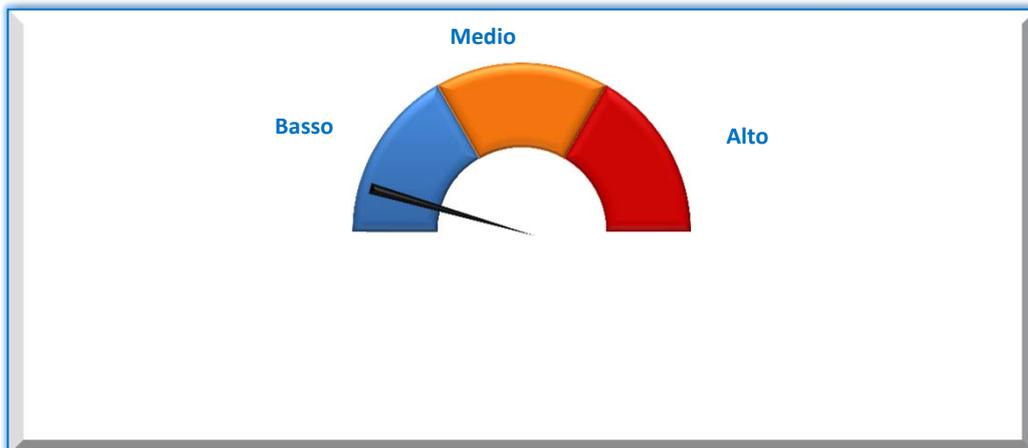
*Universo Investibile*

- Azionario
- Obbligazionario Governativo
- Credito
- Liquidità
- Investimenti Alternativi

*Classi di investimento e relativi benchmark*

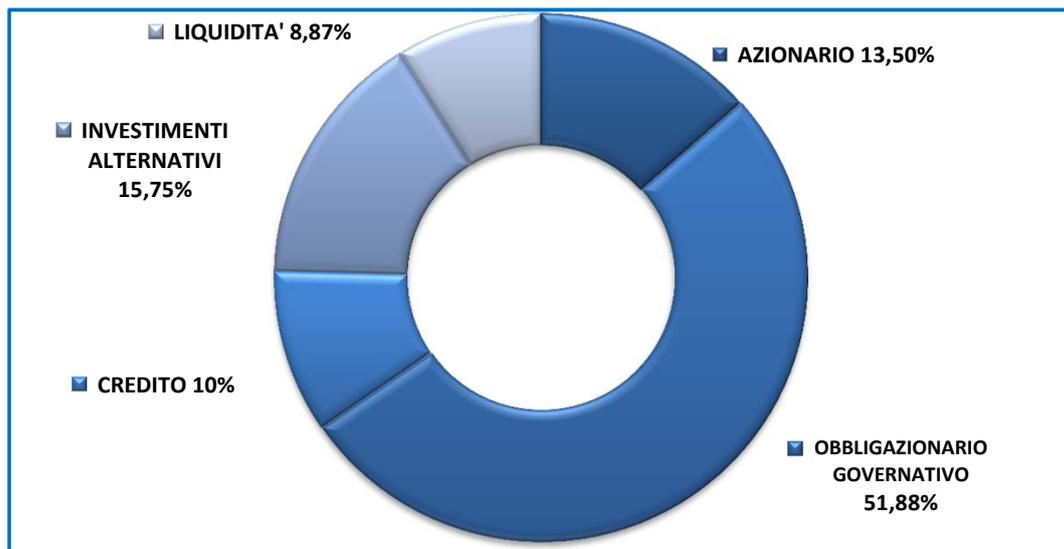
Classe Investimento	Indice
Azionario USA	S&P 500 Total Return
Azionario Mercati Sviluppati Ex USA e Canada	DJ Euro Stoxx 600
Azionario Mercati Emergenti	MSCI Emerging Markets Equities
Obbligazionario US Treasury	Barclays US Agg Long Treasury Index
Obbligazionario Euro Treasury	Barclays Euro Aggregate Treasury Index
Obbligazionario Global Inflation Linked	Barclays World Inflation Linked Bonds Index
Credito Globale Investment Grade	Barclays Global Aggregate Corporate
Credito Globale High Yield	Barclays Global High Yield
Investimenti Alternativi	EUR LIBOR + 4%
Liquidità	Euro Cash Indices LIBOR Total

*Profilo di Rischio* Basso



### Composizione Portafoglio

Classi Investimento	Composizione Classi Investimento
<b>Azionario</b>	<b>13,50%</b>
<i>US S&amp;P 500</i>	6,25%
<i>Eurostoxx 600</i>	5,00%
<i>MSCI Em Mkts</i>	2,25%
<b>Obbligazionario Governativo</b>	<b>51,88%</b>
<i>Long US Treasury</i>	8,75%
<i>Long EU Treasury</i>	38,26%
<i>Glbl Infl. Bond</i>	4,88%
<b>Credito</b>	<b>10,00%</b>
<i>Global IG</i>	5,00%
<i>US IG Credit</i>	3,50%
<i>EU IG Credit</i>	1,50%
<i>Global HY</i>	5,00%
<i>US HY Credit</i>	4,00%
<i>EU HY Credit</i>	1,00%
<b>Investimenti Alternativi</b>	<b>15,75%</b>
<i>HF - Defensive</i>	15,75%
<b>Liquidità</b>	<b>8,87%</b>



### Indicatori di Rischio/Rendimento

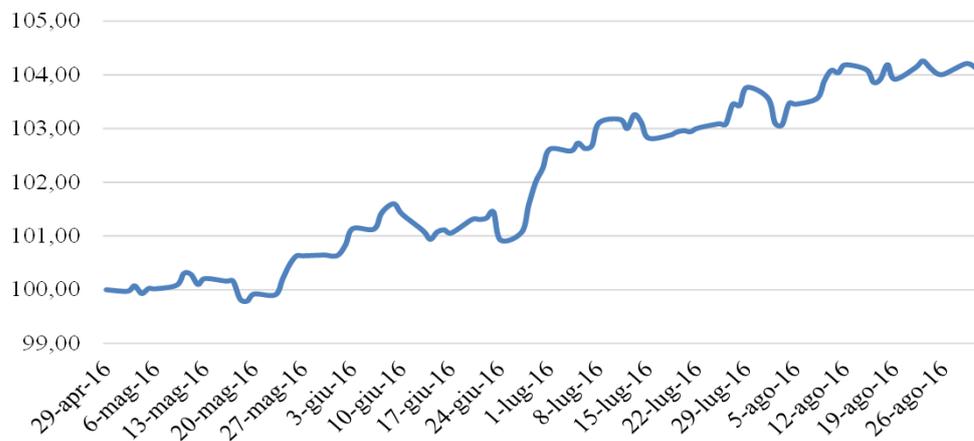
<i>Rendimento Atteso</i>	3,27%
<i>Volatilità Attesa</i>	3,89%
<i>Sharpe Ratio Atteso</i>	0,97
<i>VaR a 1 anno (intervallo di confidenza al 99%)</i>	5,89%

## PERFORMANCE DEL PORTAFOGLIO

Performance Mensile	
Anno/Mese	2016
Gennaio	
Febbraio	
Marzo	
Aprile	
Maggio	0,63%
Giugno	1,62%
Luglio	1,47%
Agosto	0,29%
Settembre	
Ottobre	
Novembre	
Dicembre	

Performance dall'avvio	
Anno/Mese	2016
Gennaio	
Febbraio	
Marzo	
Aprile	
Maggio	0,63%
Giugno	2,26%
Luglio	3,77%
Agosto	4,07%
Settembre	
Ottobre	
Novembre	
Dicembre	

### Evoluzione giornaliera (NAV di partenza = 100)



## ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

### *Azionario*

La view sull'azionario questo mese è ancora all'insegna della prudenza, con giudizio *Underweight* su tutti i mercati.

### *Azionario USA*

Il valore elevato di prezzi e rapporto P/E delle azioni statunitensi ci portano a ritenere difficile un'ulteriore espansione significativa. Inoltre, i mercati rimarranno ostaggi dell'indecisione della FED sul perseguimento della sua politica monetaria, a causa dei dati discordanti provenienti dai consumi e dal mercato del lavoro. Il nostro giudizio rimane *Underweight*.

### *Azionario Europeo*

I mercati si trovano in attesa di indicazioni provenienti dall'imminente meeting della BCE. Eventuali indicazioni significative fornite da Draghi e il nodo banche saranno anche questo mese i driver delle quotazioni, che stanno proseguendo sì su un trend positivo ma non senza volatilità e insidie. Il nostro giudizio, in virtù del quadro di incertezza in cui si trovano i mercati europei, è *Neutral*.

### *Azionario Mercati Emergenti*

La Federal Reserve e la sua indecisione sono determinanti per le quotazioni dei mercati emergenti e delle proprie valute. Il notevole stock di debito emesso dalle società dei Paesi in via di sviluppo in valuta americana rappresenta un potenziale pericolo nel caso in cui i tassi di riferimento statunitensi dovessero riprendere la via del rialzo, e la non chiara tempistica che la FED seguirà comporta un rischio di aumento della volatilità sui mercati. Per questo motivo, il nostro giudizio permane *Underweight*.

### *Obbligazionario Governativo*

I rendimenti dei titoli di Stato permangono su livelli molto bassi, tali per cui riteniamo improbabile un apprezzamento significativo. Inoltre, i meeting FED e BCE saranno fonte di volatilità sui mercati governativi. Il nostro suggerimento è di sottopesare l'investimento su questa asset class (*Underweight*).

### *Credito*

Attendiamo la stessa volatilità dei bond governativi influenzata dai meeting BCE e FED anche sui bond corporate, su cui confermiamo un approccio prudente. In particolare, il settore high yield statunitense risulta particolarmente sensibile all'evoluzione del processo di stretta monetaria della banca centrale, con possibili forti oscillazioni delle quotazioni. Anche per il settore corporate il nostro giudizio è *Underweight*.