

# Scheda tecnica portafogli Noriskfree.com

## Portafoglio ad Alto Rischio



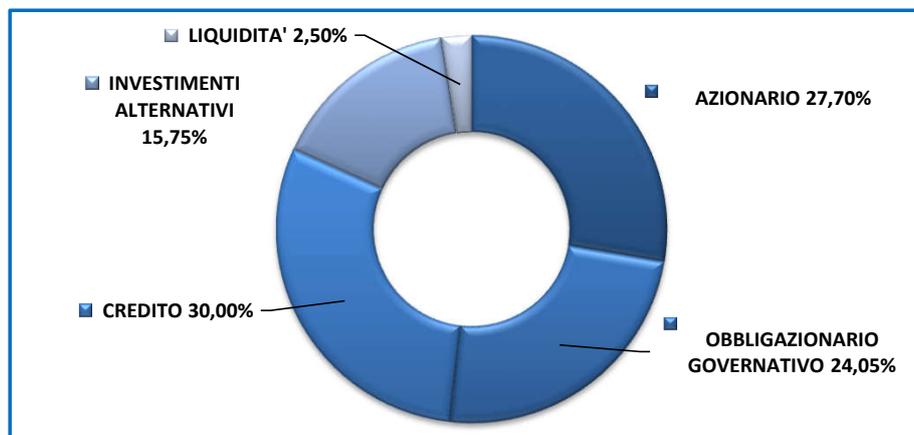
**Profilo di Rischio** Alto

**Orizzonte temporale** 5 anni

### Indicatori di Rischio/Rendimento

Rendimento Atteso	5,51%
Volatilità Attesa	7,00%
Sharpe Ratio Atteso	0,86
VaR 1 anno*	10,21%

Classi Investimento	Composizione Classi Investimento
<b>Azionario</b>	<b>27,70%</b>
US S&P 500	14,00%
Eurostoxx 600	9,20%
MSCI Em Mkts	4,50%
<b>Obbligazionario Governativo</b>	<b>24,05%</b>
Long US Treasury	8,50%
Long EU Treasury	9,00%
Gibl Infl. Bond	6,55%
<b>Credito</b>	<b>30,00%</b>
Global IG	15,00%
US IG Credit	10,50%
EU IG Credit	4,50%
Global HY	15,00%
US HY Credit	12,00%
EU HY Credit	3,00%
<b>Investimenti Alternativi</b>	<b>15,75%</b>
HF - Defensive	15,75%
<b>Liquidità</b>	<b>2,50%</b>



\*(intervallo di confidenza 99%)

## Performance e indicatori

Performance		
2016	Mensile	Dall'avvio
Gennaio		
Febbraio		
Marzo		
Aprile		
Maggio	0,49%	0,49%
Giugno	1,27%	1,77%
Luglio	2,29%	4,10%
Agosto	0,79%	4,92%
Settembre	0,00%	4,92%
Ottobre	-1,01%	3,85%
Novembre	-1,19%	2,61%
Dicembre		

NAV attuale fondo 102,61

Volatilità\*\* 4,36%

Rendimento\*\* 4,34%

Sharpe Ratio\*\* 1,00

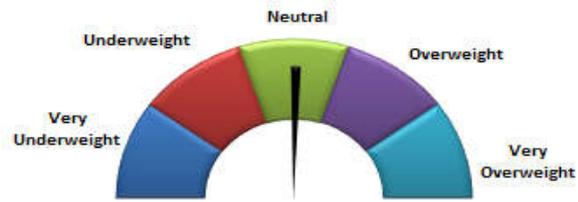


\*\*valori calcolati su base annua

ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

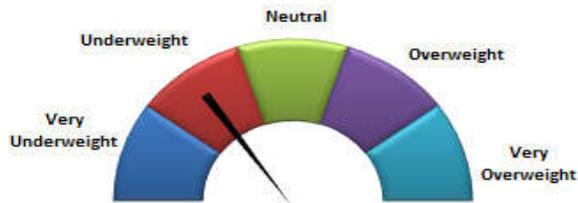
Azionario

La nostra view sull'azionario questo mese è complessivamente *Neutral*, seppur con una distinzione tra i vari mercati.



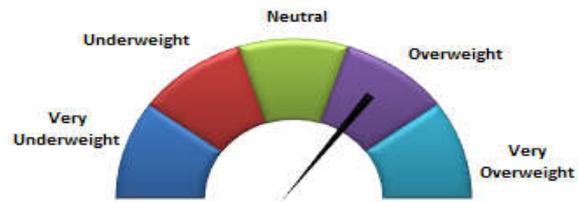
USA

L'elezione di Trump e le promesse di una politica economica incentrata sugli stimoli fiscali ha permesso agli indici di sperimentare un rally di breve termine, con il raggiungimento di nuovi massimi storici. Tuttavia, l'euforia è destinata ad assopirsi nel tempo, e il mercato rimane nella nostra view sovrastimato. Di conseguenza il nostro giudizio è *Underweight*.



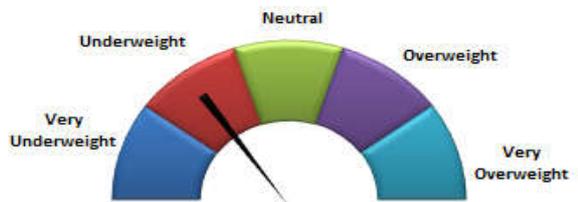
Europa

Le paure per il referendum in Italia e la situazione delle banche nel vecchio continente ha frenato i listini e alimentato la volatilità. Il post referendum è destinato ad eliminare, a prescindere dall'esito delle consultazioni, un fattore di incertezza; inoltre, i mercati hanno già scontato una possibile crisi politica in Italia, che è considerato lo scenario peggiore post 4 dicembre. Per questo vediamo buone possibilità per i listini di recuperare un po' di terreno. Il nostro giudizio è *Overweight*.



Mercati Emergenti

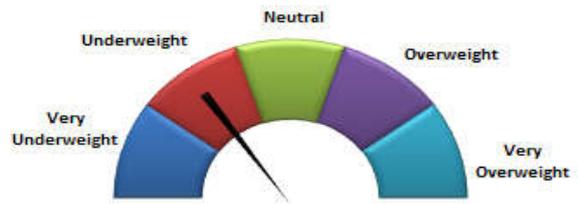
I mercati emergenti affrontano due rischi: la politica protezionista promessa da Trump negli USA e il rialzo dei tassi FED, considerato ormai certo a dicembre. Entrambi questi elementi giocano a sfavore delle valute locali e delle economie dei singoli Paesi, particolarmente dipendenti dall'export. In attesa che sia confermato il rialzo dei Fed Funds di questo mese e di capire quanto le intenzioni del neo presidente eletto americano si trasformeranno in fatti, manteniamo una posizione prudente. Il nostro giudizio è *Underweight*.



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

Obbligazionario Governativo

L'elezione di Trump negli USA ha prodotto un forte sell-off sull'obbligazionario governativo. La correzione potrebbe perdurare, considerato l'imminente aumento dei tassi da parte della FED. Il settore europeo, d'altro canto, non è insensibile a quanto avviene dall'altra parte dell'oceano. Il nostro giudizio è *Underweight*.



Credito

Sul credito la nostra view si mantiene *Neutral*, ma con un leggero sovrappeso sul segmento europeo ad alto rendimento, motivato dall'attesa di un perseguimento del restringimento degli spread per effetto dei flussi in arrivo da azionario e governativo. Viene sottopesato invece l'investimento sui titoli USA, a causa del sell-off generato dagli esiti delle elezioni presidenziali.

