

Scheda tecnica portafogli Noriskfree.com

Portafoglio a Basso Rischio



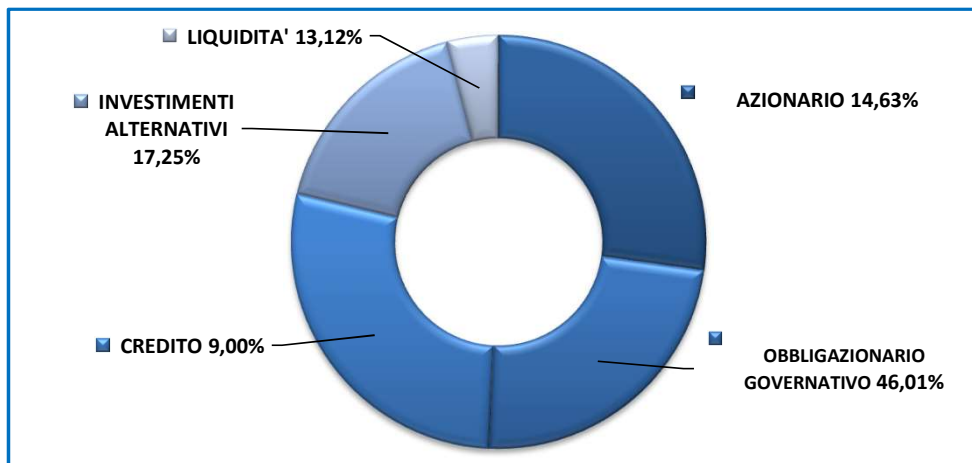
Profilo di Rischio Basso

Orizzonte temporale 5 anni

Indicatori di Rischio/Rendimento

Rendimento Atteso	3,27%
Volatilità Attesa	3,89%
Sharpe Ratio Atteso	0,97
VaR 1 anno*	5,89%

Classi Investimento	Composizione Classi Investimento
Azionario	14,63%
US S&P 500	6,50%
Eurostoxx 600	6,13%
MSCI Em Mkts	2,00%
Obbligazionario Governativo	46,01%
Long US Treasury	9,00%
Long EU Treasury	31,26%
Gbl Infl. Bond	5,75%
Credito	9,00%
Global IG	4,50%
US IG Credit	3,15%
EU IG Credit	1,35%
Global HY	4,50%
US HY Credit	3,60%
EU HY Credit	0,90%
Investimenti Alternativi	17,25%
HF - Defensive	17,25%
Liquidità	13,12%



*(intervallo di confidenza 99%)

Performance e indicatori

NAV attuale fondo 103,15

Volatilità** 3,11%

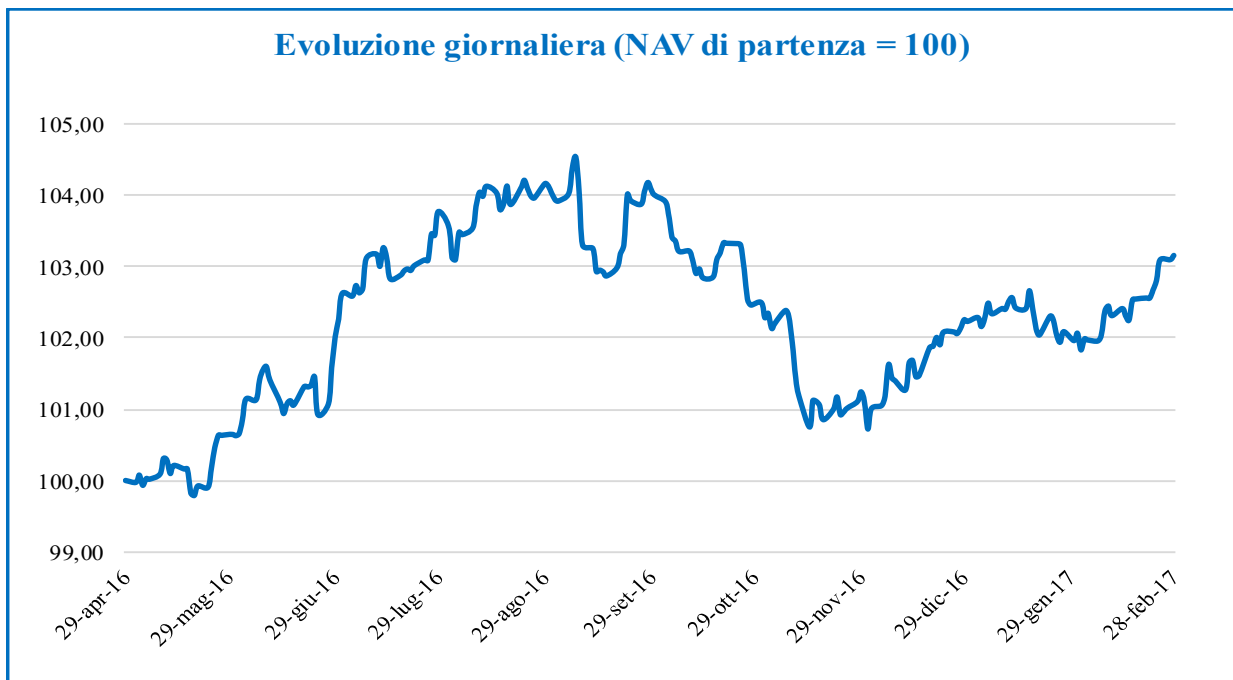
Rendimento** 3,65%

Sharpe Ratio** 1,173

Performance Portafoglio NRF

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
1,07%	2,03%	-0,78%		0,90%	3,15%

Evoluzione giornaliera (NAV di partenza = 100)



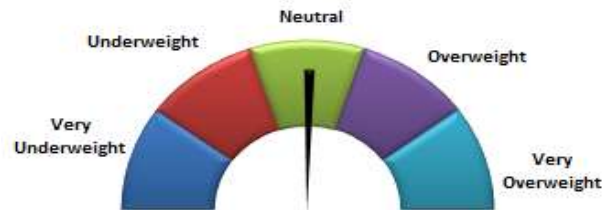
**valori calcolati su base annua



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

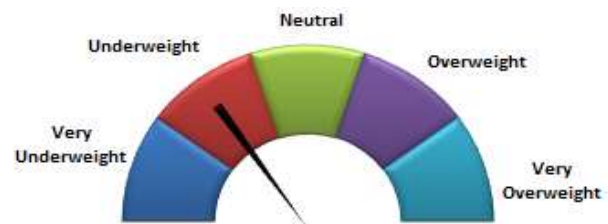
Azionario

La nostra view sull'azionario questo mese è neutrale, seppur diversificata tra i vari segmenti.



USA

Il momentum dei listini è positivo per il momento, ma è basato più su aspettative di politiche fiscali ultraespansive (di cui non si conoscono ancora i dettagli), piuttosto che sui fondamentali economici. Il mercato continua a essere sopravprezzato. Inoltre, la riunione della FED di marzo potrebbe rappresentare un freno a seconda della scelta che comunicherà in tema di tagli dei fed funds. Il giudizio rimane *Underweight*.



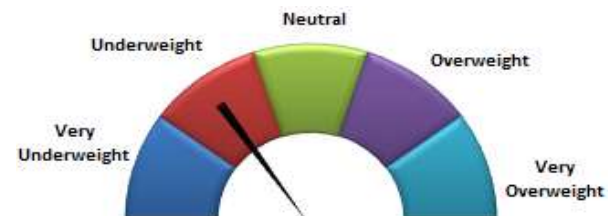
Europa

Il mercato del Vecchio Continente è volatile e subisce da un lato le minacce di politiche avverse degli USA di Trump, dall'altro i timori per i risultati delle elezioni politiche in diversi paesi e dell'avanzata dei partiti contrari all'Euro. Tuttavia, i fondamentali sono buoni e l'economia nel complesso sta crescendo. I listini a loro volta hanno buoni margini di miglioramento, con valutazioni ancora interessanti. Il nostro giudizio è *Overweight*.



Mercati Emergenti

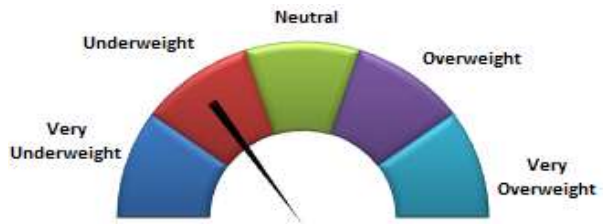
Negli ultimi mesi i mercati emergenti sono saliti con ottime performance, grazie alla ripresa delle commodity e all'afflusso di capitali da parte di investitori interessati alle quotazioni ancora basse, soprattutto se paragonate con quelle dei mercati sviluppati (USA in primis). Tuttavia, l'aumento di probabilità di un rialzo dei tassi USA già a marzo e il conseguente potenziale rafforzamento del dollaro, ci portano a ritenere più opportuno un approccio prudente, abbandonando i facili entusiasmi. Il giudizio è *Underweight*.



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

Obbligazionario Governativo

Arriva la FED e le ultime dichiarazioni dei suoi esponenti hanno fatto trapelare un approccio da falchi. Il rialzo già a marzo è diventato più probabile, e le pressioni per i governatini potrebbero presto aumentare. Il nostro giudizio è *Underweight*. È positiva la view invece sugli inflation linked, che beneficiano del ritorno dell'inflazione.



Credito

Sul credito la nostra view è ancora negativa (*Underweight*), con un solo distinguo sul segmento europeo ad alto rendimento, che potrebbe continuare a beneficiare dell'attuale maggiore propensione al rischio degli operatori. Per lo stesso motivo viene sottopesato invece l'investimento sui titoli Investment Grade, in USA anche in ottica FED.

