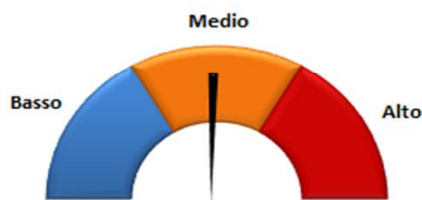


Scheda tecnica portafogli Noriskfree.com

Portafoglio a Medio Rischio

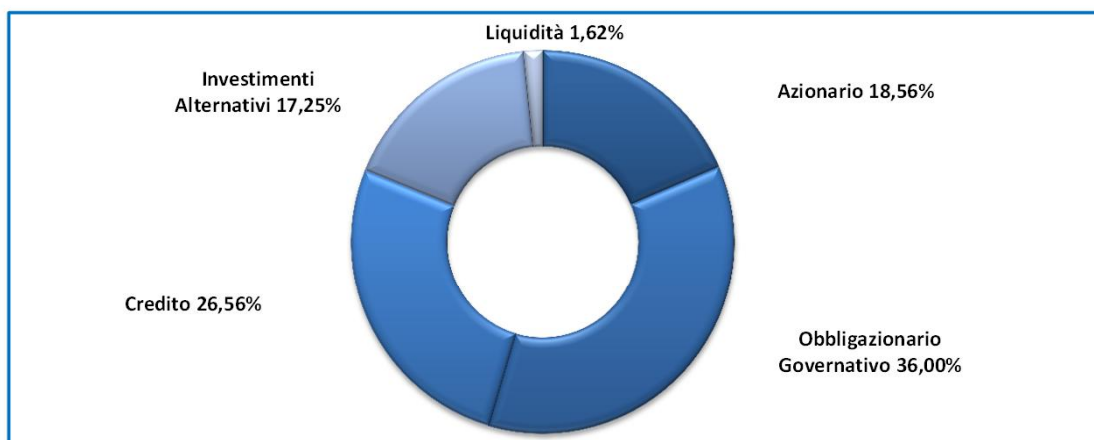


Profilo di Rischio Medio

Orizzonte temporale 5 anni

Indicatori di Rischio/Rendimento	
Rendimento Atteso	4,92%
Volatilità Attesa	5,44%
Sharpe Ratio Atteso	1,00
VaR 1 anno*	8,58%

Classi Investimento	Composizione Classi Investimento
Azionario	18,56%
US S&P 500	8,44%
Eurostoxx 600	6,13%
MSCI Em Mkts	4,00%
Obbligazionario	36,00%
Governativo	
Long US Treasury	14,49%
Long EU Treasury	15,76%
Glbl Infl. Bond	5,75%
Credito	26,56%
Global IG	14,00%
US IG Credit	9,80%
EU IG Credit	4,20%
Global HY	12,56%
US HY Credit	10,05%
EU HY Credit	2,51%
Investimenti Alternativi	17,25%
HF - Defensive	17,25%
Liquidità	1,62%



*(intervallo di confidenza 99%)

Performance e indicatori

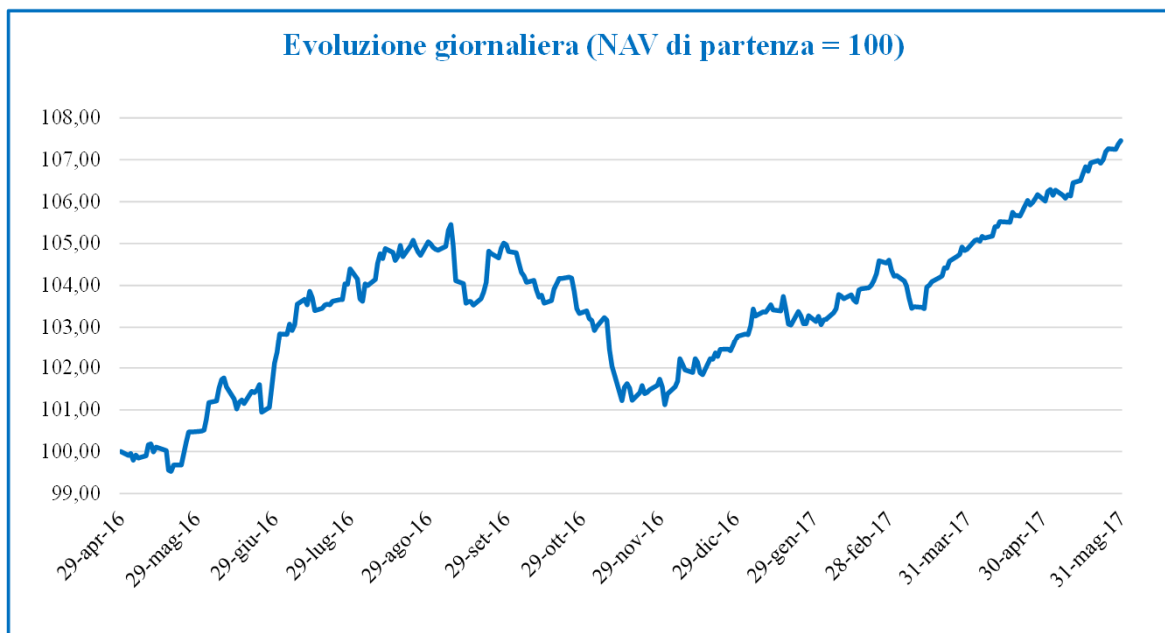
NAV attuale fondo 107,45

Volatilità** 3,28%

Rendimento** 6,48%

Sharpe Ratio** 1,976

Performance Portafoglio NRF					
1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
1,21%	2,97%	5,81%	6,90%	4,49%	7,45%



**valori calcolati su base annua

ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

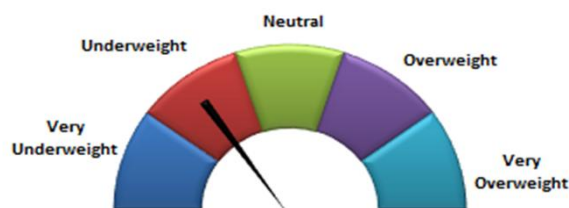
Azionario

La nostra view sull'azionario è questo mese *Overweight*, eccezion fatta per il mercato USA.



USA

Il giudizio rimane *Underweight*. Il mercato è sopravvalutato rispetto ai fondamentali e ha già scontato la maggior parte delle aspettative circa le politiche economiche e fiscali dell'Amministrazione Trump. L'aumento delle tensioni geopolitiche, le scelte di politica estera di Trump e l'evoluzione delle indagini in corso sul Russiagate rappresentano un rischio di destabilizzazione dei mercati.



Europa

Le elezioni francesi hanno portato al risultato auspicato dai mercati, che vedono quindi ridursi notevolmente i rischi di una destabilizzazione dell'Unione Europea. Nonostante il settore bancario possa portare a un po' di volatilità e correzioni, il trend di fondo degli indici rimane ben impostato. Il nostro giudizio è *Overweight*.



Mercati Emergenti

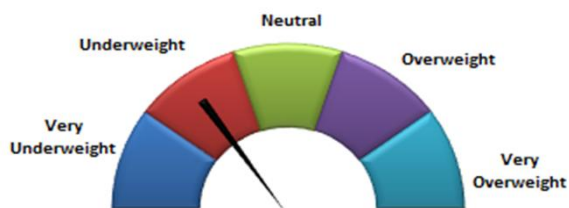
La stabilizzazione del dollaro statunitense, unito alla buona resistenza che i mercati hanno mostrato alle intermperie del mercato petrolifero, ci portano ad abbandonare la diffidenza dei primi mesi e a dare un giudizio lievemente positivo sui mercati emergenti. La nostra view è ora leggermente *Overweight*.



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

Obbligazionario Governativo

Confermiamo l'*Underweight* sui titoli governativi; in Europa in particolare la vittoria di Macron ha rassicurato gli investitori, con atteso conseguente maggiore flusso di liquidità sui mercati azionari. È invece positivo il giudizio sui titoli inflation linked (*Overweight*).



Credito

La riduzione degli spread ha aumentato la duration sensitivity. La nostra view è *Underweight* sia per gli investment grade sia per gli high yield USA. Unica eccezione gli high yield europei, che beneficiano del rinnovato ottimismo sugli asset più rischiosi.

