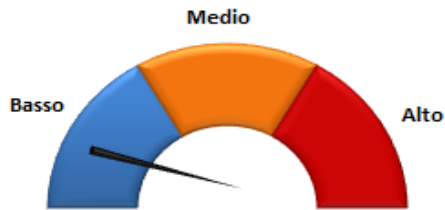


# Scheda tecnica portafogli Noriskfree.com

## Portafoglio a Basso Rischio



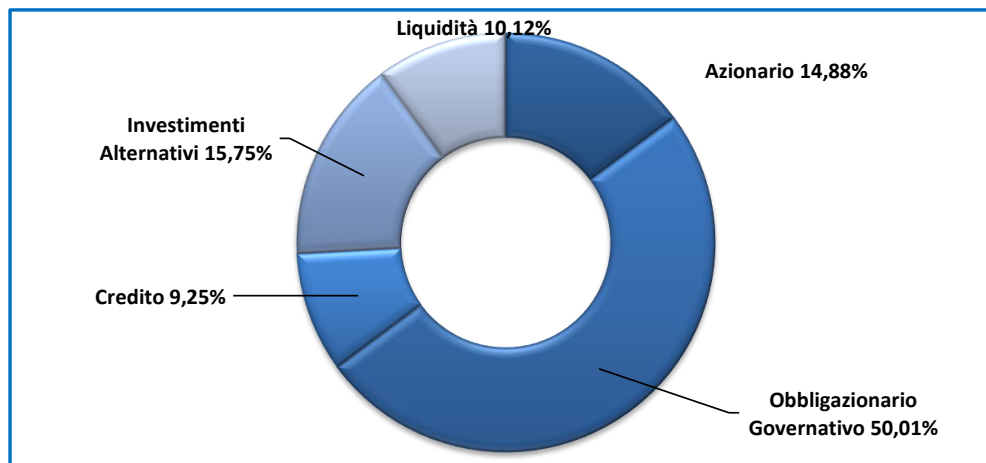
**Profilo di Rischio** Basso

**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
<b>Azionario</b>	<b>14,88%</b>
US S&P 500	5,50%
Eurostoxx 600	6,88%
MSCI Em Mkts	2,50%
<b>Obbligazionario Governativo</b>	<b>50,01%</b>
Long US Treasury	10,00%
Long EU Treasury	34,76%
Glbl Infl. Bond	5,25%
<b>Credito</b>	<b>9,25%</b>
Global IG	4,25%
US IG Credit	2,98%
EU IG Credit	1,28%
Global HY	5,00%
US HY Credit	4,00%
EU HY Credit	1,00%
<b>Investimenti Alternativi</b>	<b>15,75%</b>
HF - Defensive	15,75%
<b>Liquidità</b>	<b>10,12%</b>



\*(intervallo di confidenza 99%)

## Performance e indicatori

NAV attuale fondo 106,50

Volatilità\*\* 2,82%

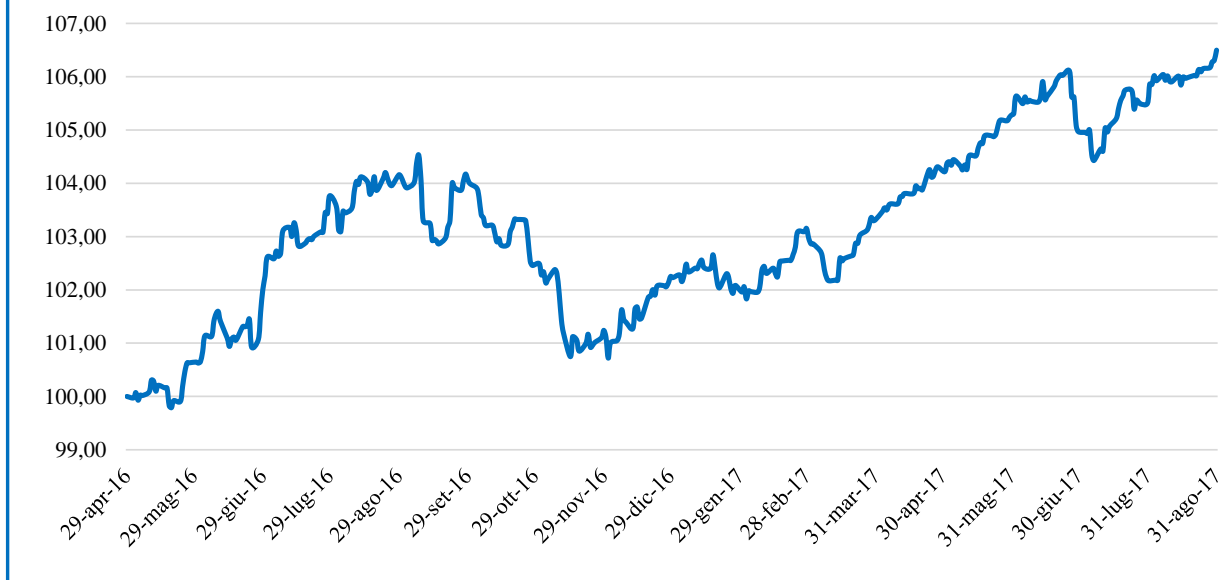
Rendimento\*\* 4,60%

Sharpe Ratio\*\* 1,628

### Performance Portafoglio NRF

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
0,95%	1,13%	3,30%	2,47%	4,18%	6,50%

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



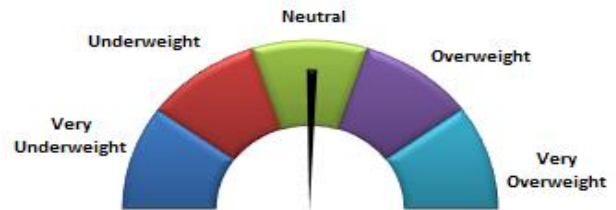
\*\*valori calcolati su base annua



## ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

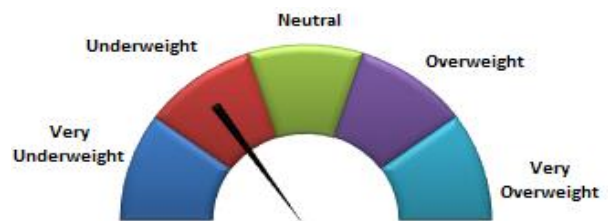
### Azionario

La nostra view sull'azionario è *Neutral*, bilanciata tra un giudizio negativo sugli USA e uno positivo sull'Europa.



### USA

Le tensioni interne ed esterne al Paese sono un rischio per la stabilità dei mercati azionari statunitensi. Ciò si aggiunge a una valutazione eccessiva degli indici. Giudizio *Underweight*.



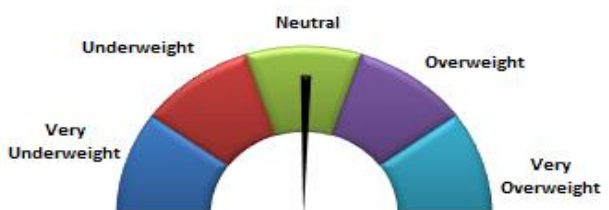
### Europa

L'unico rischio che vediamo per le borse del Vecchio Continente è quello geopolitico (leggasi Corea del Nord), che potrebbe intaccare il percorso. I fondamentali sono buoni e in rafforzamento, la Banca Centrale è sempre attenta nella propria azione di stimolo. Le condizioni ideali per una svolta del trend per gli indici. Giudizio *Overweight*.



### Mercati Emergenti

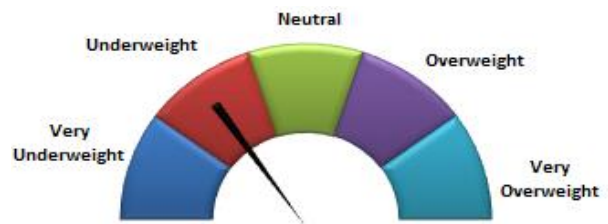
Il momentum dei mercati emergenti è positivo e continua a restituire performance più che buone. Sono tuttavia soggetti anche essi a ripercussioni negative determinate da un eventuale peggioramento del quadro internazionale, con il rischio di risentirne più dei mercati sviluppati dopo la corsa degli ultimi mesi. Il giudizio passa da *Overweight* a *Neutral*.



## ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

### Obbligazionario Governativo

Confermiamo l'*Underweight* sui titoli governativi; tuttavia la view negativa è focalizzata sui bond europei, i cui bassi rendimenti confrontati con il potenziale di crescita dell'equity ci portano a sottopesarne la posizione. È invece lievemente positivo il giudizio sui titoli inflation linked (*Overweight*).



### Credito

Sui bond corporate il giudizio questo mese passa a *Underweight*. In particolare sottopesiamo gli investment grade, sia europei sia americani. Tra gli high yield, invece, il giudizio rimane negativo per i titoli USA mentre è positivo per quelli europei, che potranno beneficiare della propensione degli investitori verso asset più rischiosi.

