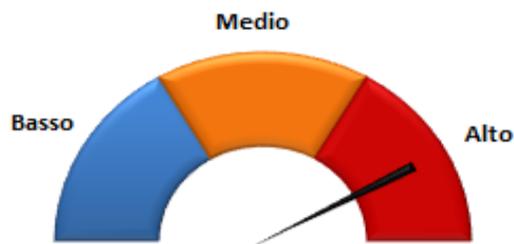


Scheda tecnica portafogli Noriskfree.com

Portafoglio ad Alto Rischio

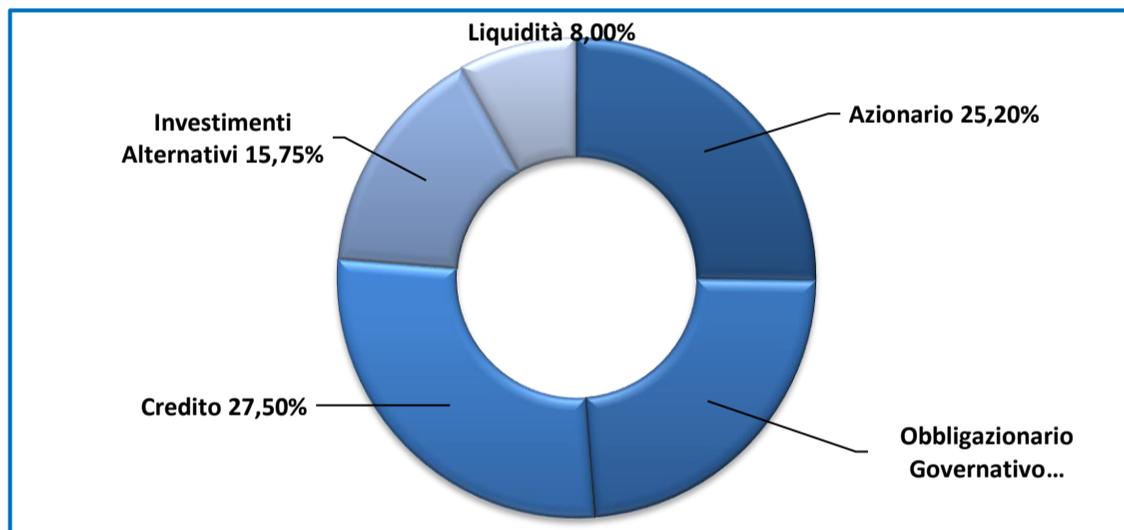


Profilo di Rischio Alto

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
Azionario	25,20%
US S&P 500	11,00%
Eurostoxx 600	10,20%
MSCI Em Mkts	4,00%
Obbligazionario Governativo	23,55%
Long US Treasury	8,00%
Long EU Treasury	8,50%
Glbl Infl. Bond	7,05%
Credito	27,50%
Global IG	13,50%
US IG Credit	9,45%
EU IG Credit	4,05%
Global HY	14,00%
US HY Credit	11,20%
EU HY Credit	2,80%
Investimenti Alternativi	15,75%
HF - Defensive	15,75%
Liquidità	8,00%



*(intervallo di confidenza 99%)

Performance e indicatori

NAV attuale fondo 112,01

Volatilità** 3,38%

Rendimento** 7,80%

Sharpe Ratio** 2,311

Performance Portafoglio NRF					
1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
0,41%	2,34%	4,57%	6,85%	7,52%	12,01%



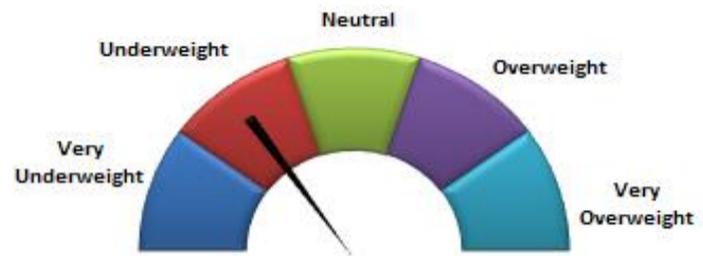
**valori calcolati su base annua



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

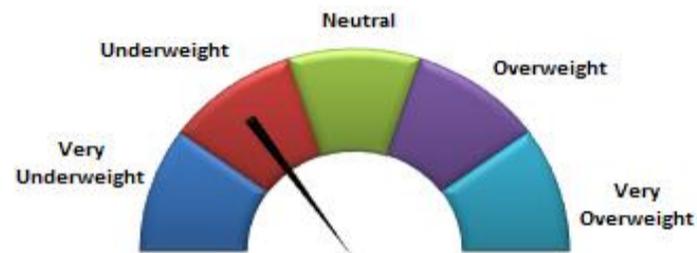
Azionario

Per la prima volta da mesi la view sull'azionario globale torna lievemente negativa, seppur con l'eccezione europea.



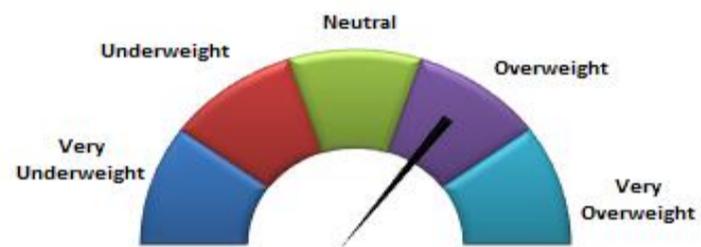
USA

Il mercato è sopravvalutato, l'amministrazione Trump arranca nonostante gli annunci e i tweet, sia nella politica interna sia in quella esterna. Riteniamo non premiante un investimento su questo mercato. Giudizio *Underweight*.



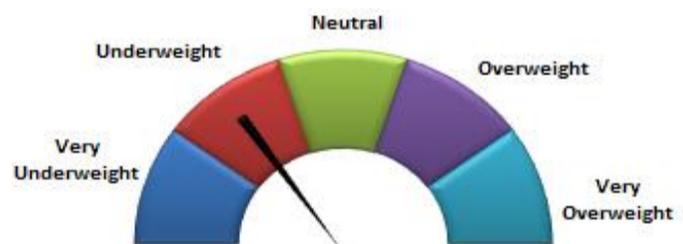
Europa

La crisi interna spagnola, con il referendum catalano e le sue possibili conseguenze, e la recente stretta della BCE sugli Npl possono frenare il rialzo degli indici continentali. Tuttavia tra gli azionari, il mercato europeo rimane quello più interessante, e i buoni dati pubblicati negli ultimi tempi confermano il buon momento dell'economia continentale. Il nostro giudizio rimane *Overweight*.



Mercati Emergenti

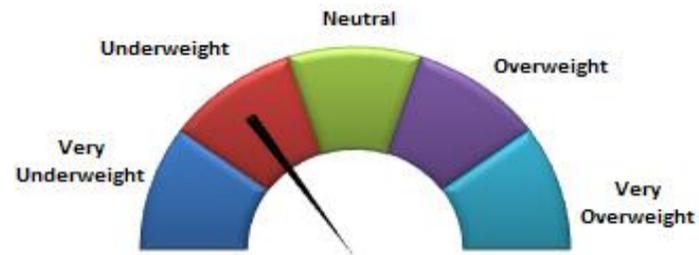
I mercati emergenti hanno corso molto - circa il doppio rispetto a USA ed Europa. A tale punto, considerati i rischi legati al rapporto tra dollaro e valute locali, riteniamo più probabile una presa di profitto da parte degli investitori. Torniamo prudenti su questo asset, con giudizio lievemente *Underweight*.



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

Obbligazionario Governativo

Confermiamo l'*Underweight* sui titoli governativi; riteniamo il sell off possa continuare sia sui bond USA sia europei. È invece positivo il giudizio sui titoli inflation linked (*Overweight*).



Credito

Sui bond corporate il giudizio si conferma *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 lievemente positivo per quelli europei, che potranno beneficiare dell'interesse verso gli asset rischiosi del vecchio continente.

