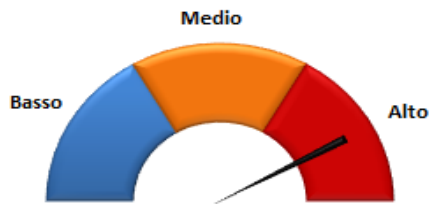


## Scheda tecnica portafogli Noriskfree.com

### Portafoglio ad Alto Rischio



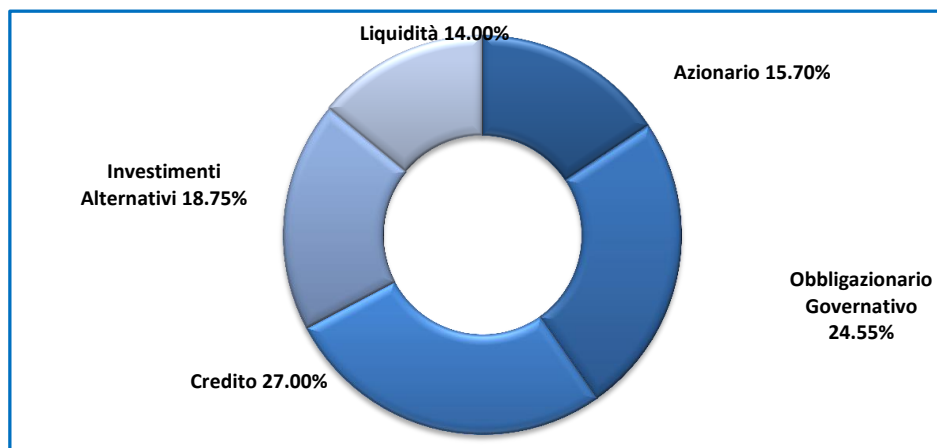
**Profilo di Rischio** Alto

**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>15.70%</b>
US S&P 500	7.00%
Eurostoxx 600	7.20%
MSCI Em Mkts	1.50%
<b>Obbligazionario Governativo</b>	<b>24.55%</b>
Long US Treasury	8.00%
Long EU Treasury	10.00%
Glbl Infl. Bond	6.55%
<b>Credito</b>	<b>27.00%</b>
Global IG	14.00%
US IG Credit	9.80%
EU IG Credit	4.20%
Global HY	13.00%
US HY Credit	10.40%
EU HY Credit	2.60%
<b>Investimenti Alternativi</b>	<b>18.75%</b>
HF - Defensive	18.75%
<b>Liquidità</b>	<b>14.00%</b>



\*(intervallo di confidenza 99%)

### Performance e indicatori

NAV attuale fondo 113.38

Volatilità\*\* 3.31%

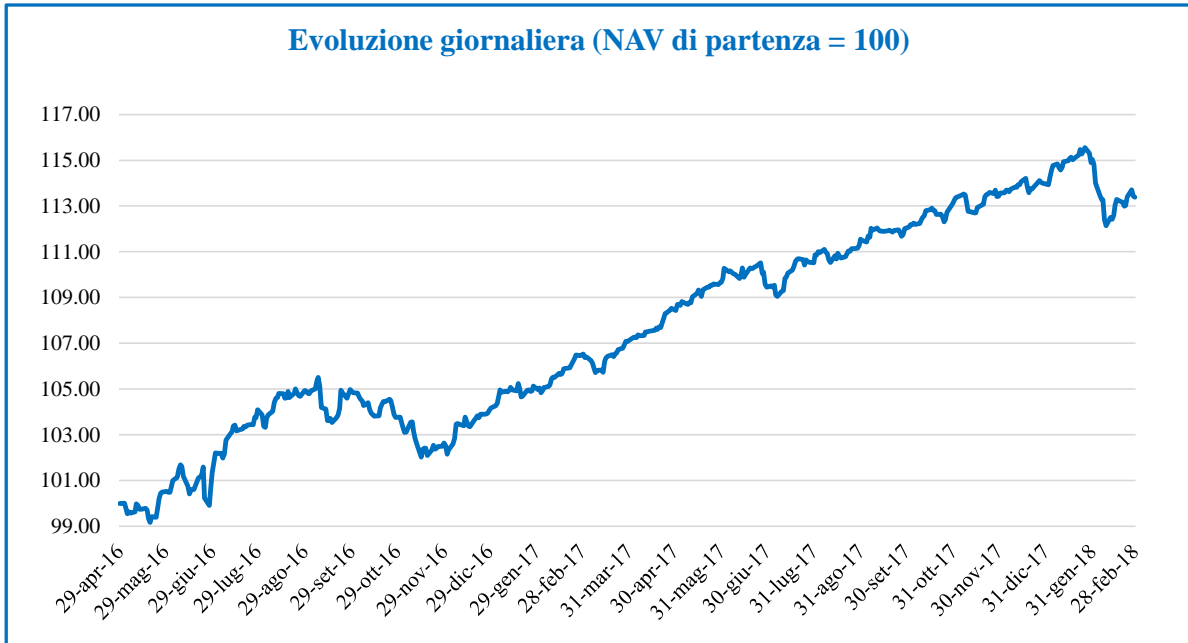
Rendimento\*\* 6.73%

Sharpe Ratio\*\* 2.034

#### Performance Portafoglio NRF

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
-1.44%	-0.19%	2.01%	6.47%	-0.54%	13.38%

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



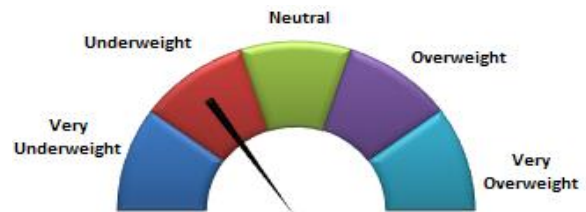
\*\*valori calcolati su base annua



## ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

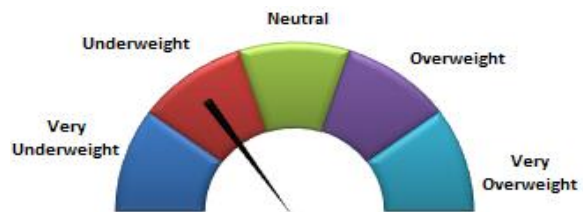
### Azionario

La nostra view sull'azionario è *Underweight*, questo mese senza eccezioni.



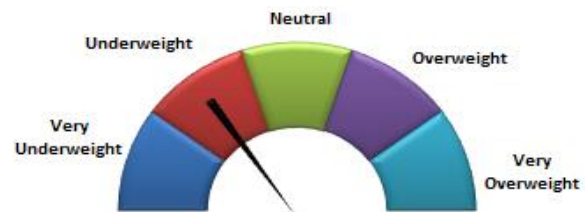
### USA

Viene confermato il giudizio *Underweight*. La correzione è iniziata, ma gli indici sono ancora sopravprezzati. Inoltre, le iniziative di Trump in tema di protezionismo rischiano di dare ulteriore impulso ai ribassi.



### Europa

Gli indici del vecchio continente non sono immuni al sell off in atto negli USA, e le tensioni commerciali con l'amministrazione Trump non fanno altro che aumentare la volatilità e le vendite. Da notare anche i rischi connessi alle elezioni italiane, i cui risultati potrebbero peggiorare il quadro nel breve termine.



### Mercati Emergenti

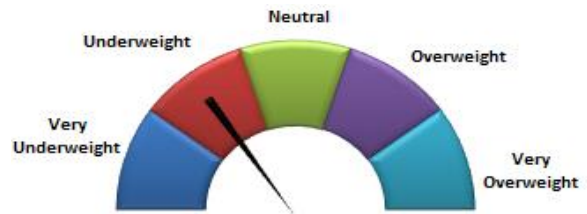
La corsa dell'ultimo anno poneva i mercati emergenti di fronte al rischio di una correzione significativa, che è arrivata in concomitanza con l'aumento della volatilità negli USA. Il filo diretto con l'equity d'oltre oceano rimane, e non è da dimenticare il rischio legato alle decisioni future del neo governatore della FED.



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

Obbligazionario Governativo

Confermato l'*Underweight* sui titoli governativi USA, che soffriranno ancora il trend negativo iniziato a febbraio, mentre il giudizio è stabile per quelli europei e lievemente positivo per gli inflation linked.



Credito

Sui bond corporate il giudizio è *Underweight*. In questo caso non si fanno distinzioni tra investment grade e high yield, che sono destinati a risentire dell'attuale sentiment dei mercati.

