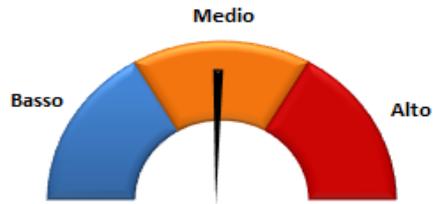


Scheda tecnica portafogli Noriskfree.com

Portafoglio a Medio Rischio



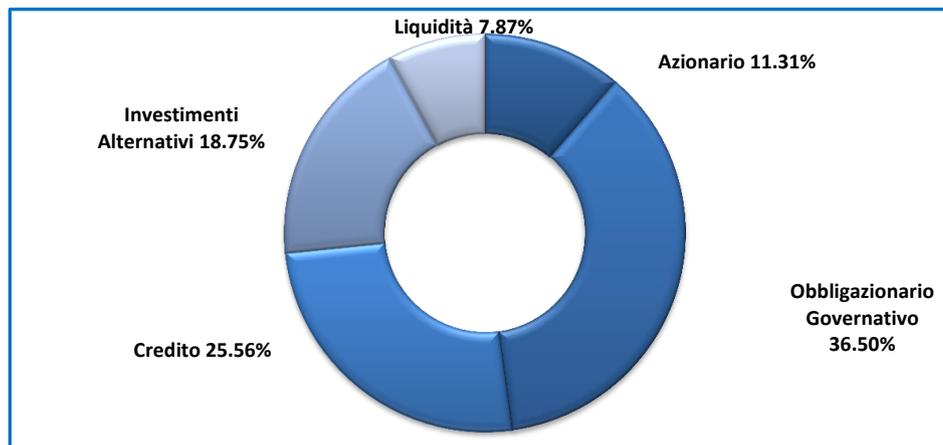
Profilo di Rischio Medio

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	11.31%
US S&P 500	5.44%
Eurostoxx 600	3.88%
MSCI Em Mkts	2.00%
Obbligazionario Governativo	36.50%
Long US Treasury	13.49%
Long EU Treasury	17.76%
Glbl Infl. Bond	5.25%
Credito	25.56%
Global IG	14.00%
US IG Credit	9.80%
EU IG Credit	4.20%
Global HY	11.56%
US HY Credit	9.25%
EU HY Credit	2.31%
Investimenti Alternativi	18.75%
HF - Defensive	18.75%
Liquidità	7.87%



*(intervallo di confidenza 99%)

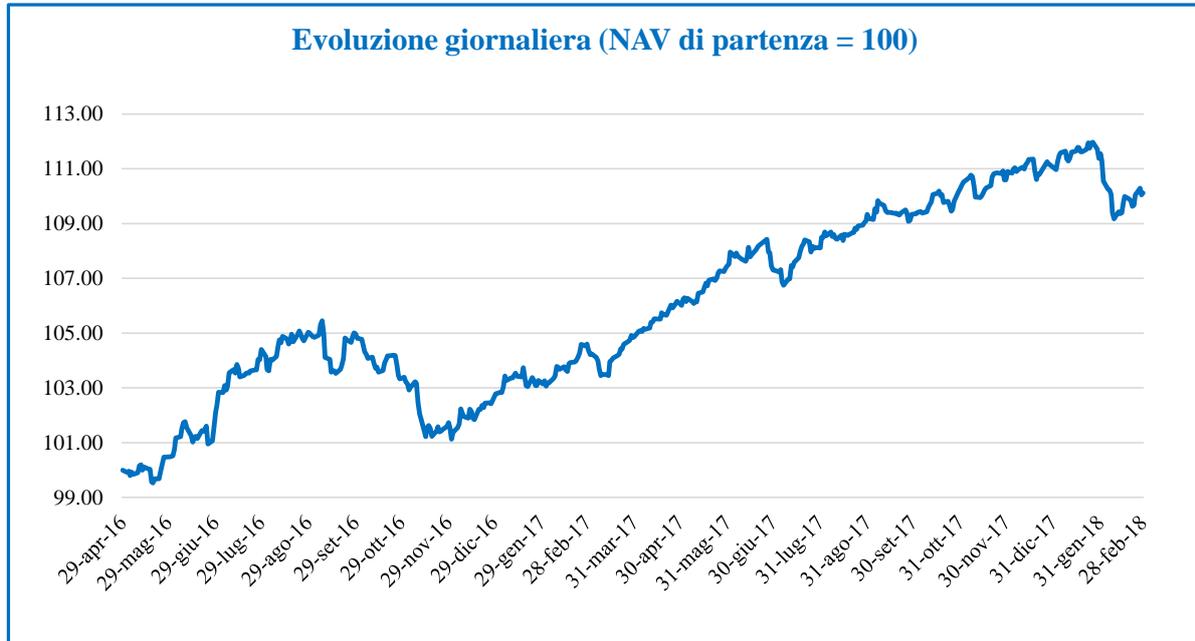


Performance e indicatori

NAV attuale fondo	110.12
Rendimento**	5.17%

Volatilità**	3.12%
Sharpe Ratio**	1.656

Performance Portafoglio NRF					
1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
-1.28%	-0.65%	1.08%	5.29%	-0.93%	10.12%



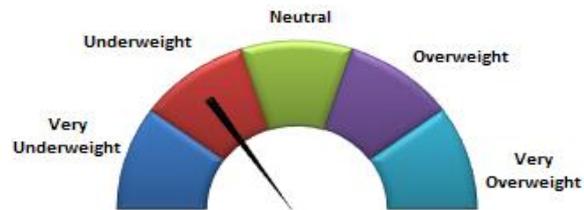
**valori calcolati su base annua



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

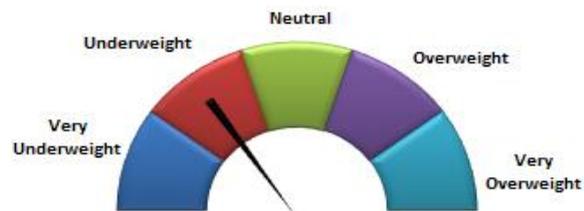
Azionario

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



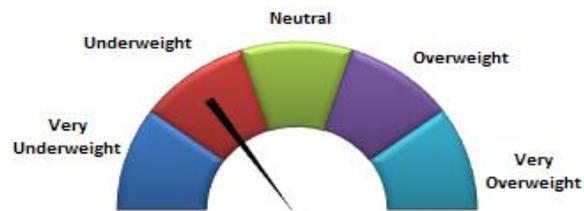
USA

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.



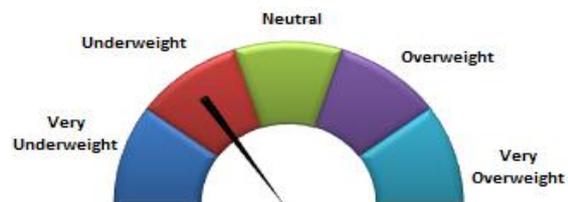
Europa

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

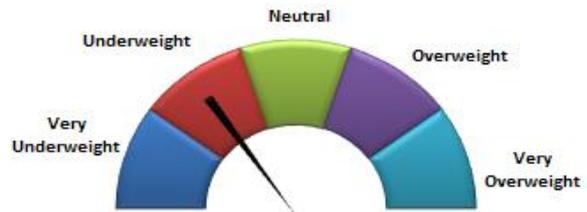
La corsa dell'ultimo anno poneva i mercati emergenti di fronte al rischio di una correzione significativa, che è arrivata in concomitanza con l'aumento della volatilità negli USA. Il filo diretto con l'equity d'oltre oceano rimane, e non è da dimenticare il rischio legato alle decisioni future del neo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

