

Linea Strategia 30 - Giugno 2026



RISCHIO

Volatilità (1y):	Downside Risk (1y):	Tracking Error (1y):	Sharpe (1y):	Duration:
4,43%	1,48%	2,07%	1,62	2,98

In termini di asset allocation relativa manteniamo il sottopeso sul mercato azionario americano (60% della posizione equity complessiva), ed il sovrappeso relativo su mercati asiatici (10%) ed europei (26%) ed emergenti (4%).

Siamo in sovrappeso sui Communication Services, Finanziari, Industriali e Materials, neutrali sul settore Energy e Utilities, leggero sottopeso sul settore Information Technology e marcato sottopeso sul settore dei consumi (sia Staples che Discrezionali).

La lettura del portafoglio è coerente con una evoluzione positiva del ciclo economico globale ma cerca di gestire i rischi

di concentrazione geografica (mercato US) e settoriale (Tech US) con esposizioni inferiori rispetto ad investimenti passivi. La parte obbligazionaria vede un livello medio di duration dei portafogli intorno ai 4,5 anni. Significativa la parte di esposizione al rischio credito (sia corporate IG che HY), compresa l'esposizione al debito emergente sia hard che local currency. Marginali posizioni in materie prime, in particolare su oro, sul quale manteniamo una posizione costruttiva in logica di diversificazione.

