

Linea Reddito - Giugno 2026



RISCHIO

Volatilità (1y):	Downside Risk (1y):	Tracking Error (1y):	Sharpe (1y):	Duration:
2,55%	1,31%	1,59%	0,81	4,70

Per la componente obbligazionaria, non cambia l'impostazione con cui abbiamo chiuso nel 2025:

- progressivamente più prudenti sul fattore di rischio credito, 80 bps di credit spread su carta IG area euro non ci sembrano particolarmente attraenti, mentre sul mercato USA il peso crescente dei finanziamenti ai data center è un rischio che vogliamo mitigare;
- rimaniamo attenti sul fattore duration, con l'idea di incrementare le posizioni con un differenziale 10-2 anni almeno intorno ai 140/150 bps per la carta italiana;
- fuori dall'area euro aumenta l'appel per aumentare la duration in titoli di stato giapponesi, arrivati al 2% di ytm a inizio gennaio;
- rimaniamo positivi sulle inflation linked US, per il difetto di azione della FED;
- costruttivi sulla parte di debito emergente, sia hard che local currency, grazie al ciclo in espansione sulle materie prime.

