

**Commento del gestore**

Il mese di gennaio è stato caratterizzato da un clima di elevata volatilità sui tassi alimentata dalle prime mosse dell'amministrazione Trump, da un'inflazione leggermente sotto le attese e dagli sviluppi resi pubblici della concorrenza cinese in tema Intelligenza Artificiale. I tassi sono stati particolarmente reattivi nell'incorporare l'evoluzione del quadro terminando il mese marginalmente sotto i livelli di fine anno negli US, mentre leggermente sopra alla chiusura 2024 in Europa. Gli spread hanno mostrato una volatilità piuttosto contenuta, soprattutto per i segmenti ad alto beta in dollari e sui Subordinati in euro che hanno stretto tra i 25 e i 35 bps. Le performance sono state moderatamente positive sui segmenti Investment Grade, con un progresso medio di 0,5 punti su entrambi i mercati. I migliori risultati sono stati registrati dall'High Yield in USD a +1,4 punti e dai CoCo in EUR, in guadagno di 1,6 punti. Solo moderatamente positive le performance sull'High Yield in EUR, +0,6 punti. La strategia ha registrato una performance positiva beneficiando del posizionamento crossover e di una volatilità contenuta dalla bassa duration. Il portafoglio è stato mantenuto invariato nel periodo di riferimento.

**Caratteristiche generali**

|                        |                            |
|------------------------|----------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Flessibile |
| Data di avvio          | 28/04/2023                 |
| Valore della quota     | 108,330                    |
| Patrimonio in euro     | 28.888.096                 |
| Benchmark              |                            |

| Performance       | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno    | 0,38% | -         |
| Ultima settimana  | 0,44% | -         |
| Da inizio mese    | 0,38% | -         |
| Ultimi 3 mesi     | 1,00% | -         |
| A 1 anno          | 4,14% | -         |
| A 3 anni (*)      | -     | -         |
| A 5 anni (*)      | -     | -         |
| Dalla nascita (*) | 4,64% | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

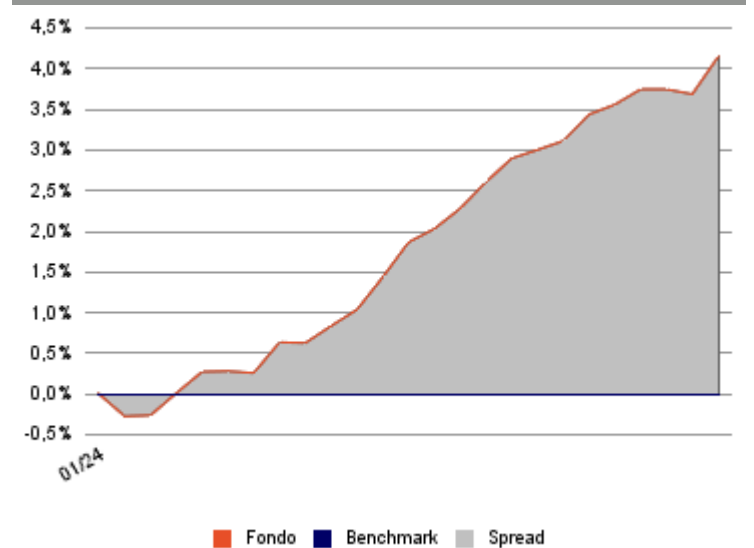
|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 2,24%  | Sharpe ratio            | 2,63  |
| Standard deviation bench  | -      | Information ratio       | -     |
| VaR                       | -3,70% | Beta                    | -     |
| Tracking error volatility | -      | Correlazione            | -     |
| Duration media del fondo  | 1,17   | Yield to maturity (YTM) | 3,22% |

**Asset class**

|               |               |
|---------------|---------------|
| Obbligazioni  | 98,0%         |
| Liquidità     | 2,0%          |
| <b>Totale</b> | <b>100,0%</b> |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro                  | 100,0%        | -         | 100,0%        |
| <b>Totale</b>         | <b>100,0%</b> | <b>-</b>  | <b>100,0%</b> |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati    | Totale       |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Europa                                   | 68,8%        | -           | 68,8%        |
| Italia                                   | 21,2%        | -           | 21,2%        |
| America                                  | 6,8%         | -           | 6,8%         |
| Giappone                                 | 1,2%         | -           | 1,2%         |
| <b>Totale</b>                            | <b>98,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>98,0%</b> |

**Performance ultimo anno**


| Classi rating | Corp         | Govt     | Totale       |
|---------------|--------------|----------|--------------|
| A             | 8,0%         | -        | 8,0%         |
| BBB           | 61,6%        | -        | 61,6%        |
| BB            | 26,8%        | -        | 26,8%        |
| B             | 1,6%         | -        | 1,6%         |
| NO RATING     | -            | -        | -            |
| <b>Totale</b> | <b>98,0%</b> | <b>-</b> | <b>98,0%</b> |

| Classi duration |       |               |   |
|-----------------|-------|---------------|---|
| 0 - 0,5 anni    | 6,3%  | 3 - 5 anni    | - |
| 0,5 - 1 anni    | 24,8% | 5 - 7 anni    | - |
| 1 - 2 anni      | 68,9% | 7 - 10 anni   | - |
| 2 - 3 anni      | -     | Oltre 10 anni | - |

| Informazioni generali |   |
|-----------------------|---|
| Società di gestione   | Ersel Asset Management Sgr SpA  |
| Gestore delegato      | -   |
| Banca depositaria     | State Street Bank GmbH Succursale Italia  |
| Società di revisione  | Ernst & Young S.A.  |
| Sedi Gruppo Ersel     | Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201<br>35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg |
| Valuta                | Euro  |
| Codice ISIN           | IT0005541179  |
| Codice Bloomberg      | FOND MSS IM   |
| Frequenza calcoli NAV | Quindicinale  |
| Pubblicazione quote   | Sito Ersel  |

| Condizioni                    |                    |
|-------------------------------|--------------------|
| Investimento minimo           | 2.500 euro         |
| Investimenti successivi       | 0                  |
| Commissioni di sottoscrizione | 0                  |
| Commissioni di rimborso       | 2%                 |
| Commissioni di gestione       | 0,7% su base annua |
| Commissioni di incentivo      |                    |

| Livello di rischio |   |   |   |   |   |   |
|--------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1                  | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

L'indicatore sintetico di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 5 anni ed è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti.

| Principali titoli in portafoglio          |      |
|---|------|
| CR.AGRICOLE EUR 12/26<br>1,875%           | 2,9% |
| SYNGENTA FIN EUR 04/26<br>3,375% CALL 26  | 2,0% |
| HSBC HLDG EUR 08/27 MCP<br>CALL 26        | 2,0% |
| LUFTHANSA EUR 05/26 3%<br>CALL 26         | 2,0% |
| BNP PARIBAS EUR 01/27 MCP<br>CALL 26      | 1,9% |
| FRESENIUS EUR 05/26 4,25%<br>CALL 26      | 1,8% |
| ARCELORMITTAL EUR 09/26<br>4,875% CALL 26 | 1,8% |
| EDP ENERGIAS EUR 08/26<br>2,875% CALL 26  | 1,7% |
| FORD MOTOR EUR 02/26<br>2,388%            | 1,7% |
| STELLANTIS EUR 05/26 2,75%<br>CALL 26     | 1,7% |

| Politica di investimento   |  |
|--|--|
| Il fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti sia societari sia governativi caratterizzati da merito creditizio investment grade e sub investment grade sia senior sia subordinati, quotati nei Paesi OCSE, denominati principalmente in euro e con scadenza entro dicembre 2026. Il fondo è gestito attivamente senza riferimento ad un benchmark. Fino al termine dell'orizzonte temporale la SGR adotta uno stile di gestione orientato alla costruzione iniziale e al mantenimento del portafoglio di investimenti (approccio buy & hold). Il portafoglio viene monitorato costantemente, attuando, se ritenuto opportuno da parte della SGR per finalità di contenimento del rischio o di incremento della redditività attesa, smobilizzi di titoli presenti in portafoglio o sostituzioni degli stessi con titoli obbligazionari con vita residua coerente con l'obiettivo di investimento. A tal fine, la SGR ha la facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati, sia per acquistare protezione contro il rischio di deterioramento del merito creditizio o di default di un emittente sia per finalità di investimento. |  |

**Avvertenze generali**

Comunicazione di marketing. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi informativi/ di marketing non sostituendosi al prospetto informativo o ad altri documenti legali di prodotti finanziari ivi eventualmente richiamati. Nel caso, si prega di consultare il prospetto dell'OICVM/documento informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) prima di prendere una decisione finale di investimento che può essere effettuata solo previa valutazione dell'adeguatezza del servizio o dello strumento finanziario rispetto al profilo individuato con il questionario MiFID. Solo la versione più recente del prospetto, dei regolamenti, del Documento chiave per gli investitori, delle relazioni annuali e semestrali del fondo può essere utilizzata come base per decisioni di investimento. Il presente documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione all'acquisto, alla sottoscrizione o alla vendita di prodotti o strumenti finanziari o una sollecitazione all'effettuazione di investimenti. Ersel ha verificato con la massima attenzione tutte le informazioni rappresentate nel presente documento e compiuto sforzi per garantire che il contenuto di questo documento sia basato su informazioni e dati ottenuti da fonti affidabili, ma non garantisce della loro esattezza e completezza non assumendosi alcuna responsabilità. Ersel non si assume alcuna responsabilità circa le informazioni, le proiezioni o le opinioni contenute nel presente documento e non risponde dell'uso che terzi potrebbero fare di tali informazioni, né di eventuali perdite o danni che possano verificarsi in seguito a tale uso. Il presente documento può fare riferimento alla performance passata degli investimenti: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali o futuri. Le indicazioni e i dati relativi agli strumenti finanziari, forniti dalla Società, non costituiscono necessariamente un indicatore delle future prospettive dell'investimento o disinvestimento. È vietata la riproduzione e/o la distribuzione del presente documento, non espressamente autorizzata.