

**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. In ambito valutario, la chiusura del differenziale dei tassi tra Stati Uniti e Giappone ha particolarmente favorito lo Yen (+1.28% vs EUR), migliore valuta del G10; il dollaro canadese ha invece subito le tensioni sui dazi, perdendo l'1,16%. L'EURUSD ha chiuso sostanzialmente invariato nel periodo (USD -0,13% vs EUR), nonostante la volatilità. Sul programma, avevamo iniziato l'anno con una duration bassa e zero credito di bassa qualità in portafoglio, dopo le chiusure di posizione di fine d'anno. Nel corso del mese di gennaio siamo passati da 3 anni di duration a oltre 5 anni e abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente sul rischio di credito.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	104,740
Patrimonio in euro	43.635.957
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,69%	-
Ultima settimana	0,72%	-
Da inizio mese	0,69%	-
Ultimi 3 mesi	1,61%	-
A 1 anno	4,49%	-
A 3 anni (*)	0,95%	-
A 5 anni (*)	0,94%	-
Dalla nascita (*)	0,92%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	3,00%	Sharpe ratio	0
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,94%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	5,15		

**Asset class**

Obbligazioni	98,7%
Liquidità	1,3%
Non Specificato	0,0%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	84,0%	6,5%	90,5%
Dollaro	10,9%	-6,5%	4,4%
Europa	3,3%	-	3,3%
Paesi Emergenti	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Yen	0,0%	-	0,0%
Non Specificata	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	56,3%	8,8%	65,2%
Italia	25,7%	-	25,7%
America	8,5%	-	8,5%
Paesi Emergenti	8,2%	-	8,2%
Pacifico Ex Giappone	0,1%	-	0,1%
Giappone	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>98,7%</b>	<b>8,8%</b>	<b>107,6%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	2,0%	-	2,0%
AA	0,9%	12,0%	12,9%
A	23,6%	0,9%	24,5%
BBB	20,0%	23,9%	43,9%
BB	9,4%	0,7%	10,1%
B	3,7%	-	3,7%
<= C	0,4%	-	0,4%
NO RATING	1,3%	0,0%	1,4%
<b>Totale</b>	<b>61,2%</b>	<b>37,5%</b>	<b>98,7%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	15,6%	3 - 5 anni	50,9%
0,5 - 1 anni	2,3%	5 - 7 anni	9,2%
1 - 2 anni	3,8%	7 - 10 anni	5,1%
2 - 3 anni	0,9%	Oltre 10 anni	2,3%

#### Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management Sgr SpA
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2065928777
Codice Bloomberg	LEADFBA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

#### Condizioni

Investimento minimo	2.000.000 euro
Investimenti successivi	-
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	0,5% su base annua
Commissioni di incentivo	Massimo 10% calcolato in base all'"High Water Mark" (il valore patrimoniale netto per quota più elevato registrato a fine trimestre) e superiore alla performance annuale dell'EURIBOR a 12 mesi + 2% ("Hurdle Rate"), da corrispondersi annualmente.

#### 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.

#### 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.

#### Principali titoli in portafoglio

BOT 31/03/25 S	11,5%
FRANCIA EUR 02/25 ZCB	9,8%
BTP 01/05/33 4,4%	6,8%
AUSTRIA EUR 08/20 0,85%	2,3%
NATL BANK GREECE EUR 11/27 MCP CALL 26	1,2%
POSTE IT EUR PERP MCP CALL 29 2,625%	1,0%
UNICREDIT EUR 01/31 MCP CALL 30	0,9%
REP.CHILE EUR 01/32 3,75% CALL 31	0,9%
FERRARI EUR 05/25 1,5%	0,9%
VODAFONE EUR 08/80 MCP CALL 26	0,9%

#### Politica di investimento

Il comparto ha un obiettivo di ritorno assoluto, con volatilità moderata ed un orizzonte temporale di riferimento di 2-3 anni. Per raggiungere questo obiettivo adotta uno stile d'investimento di tipo discrezionale, in cui il controllo dei fattori di rischio è parte integrante del processo d'investimento. Il comparto accoglie, senza vincoli di benchmark, gli investimenti obbligazionari ritenuti maggiormente attraenti in termini di profilo rischio/rendimento alla luce del contesto di mercato prevalente. Il comparto può investire in obbligazioni di qualsiasi tipo e in altri titoli di debito analoghi, in exchange-traded fund (ETF), in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e in altri organismi d'investimento collettivo (OIC). Può investire in strumenti denominati in valute diverse dall'euro e può detenere liquidità, in misura inferiore al 50% del proprio valore patrimoniale netto (NAV). Il comparto si avvarrà di strumenti derivati sia quotati sia fuori borsa (OTC) per assumere posizioni lunghe e corte volte a cogliere opportunisticamente le inefficienze di volta in volta individuate nei diversi segmenti del mercato obbligazionario.