



Milano, 19 marzo 2014

Siamo lieti di informare che lo scorso 12 marzo al fondo **Nextam Partners Obbligazionario Misto** è stato riconosciuto il **Premio Alto Rendimento 2013** da "Il Sole 24 Ore", quale **Miglior Fondo, I Classificato** della categoria **Obbligazionari Misti**, sulla base dei risultati conseguiti a 3 anni.

Siamo felici di poter condividere il risultato più che apprezzabile ottenuto dal Fondo nel 2013, pari a +7,7%, da confrontarsi con i ritorni del benchmark, pari a +3,8%, e dell'Indice Fideuram dei Fondi Obbligazionari Misti, pari a +4,4%. Nell'ultimo triennio (2011-2013) la performance del Fondo è stata pari a +18,5% verso +15,0% del benchmark e +12,9% dell'Indice Fideuram di Categoria.

Qualità, competenza, indipendenza e trasparenza rappresentano i fondamenti che hanno dato vita a Nextam Partners: una gestione attiva coerente con tali valori ha consentito al Fondo di ottenere risultati degni di soddisfazione e di classificarsi, appunto, come il **Miglior Fondo Obbligazionario Misto**.

I ritorni positivi conseguiti negli ultimi anni sono imputabili principalmente a quattro fattori chiave che hanno caratterizzato la strategia d'investimento del Fondo:

- 1) esposizione governativa concentrata quasi esclusivamente su emissioni dello Stato italiano;
- 2) sovrappeso dei corporate bonds, in particolare dai rating non molto elevati;
- 3) esposizione azionaria stabilmente in prossimità dei massimi regolamentari (20%);
- 4) focalizzazione su nuove emissioni corporate con potenzialità di rivalutazione a breve.

Con l'occasione, vorremmo ricordare che la finalità del Fondo è conseguire una crescita graduale del valore del capitale investito attraverso una composizione del portafoglio diversificata e dinamica. Il Fondo investe principalmente in obbligazioni denominate in euro di emittenti governativi, ma l'esposizione alle obbligazioni corporate può raggiungere il 30% del portafoglio obbligazionario: l'area geografica coperta è soprattutto l'Unione Europea.

L'esposizione nei confronti di obbligazioni High Yield può raggiungere al massimo il 10% del patrimonio. L'esposizione azionaria, gestita attivamente, può variare tra lo 0% e il 20% del patrimonio ed è diversificata internazionalmente.



La gestione del Fondo è molto attiva. La composizione dei portafogli può discostarsi in misura significativa da quella dei benchmarks in termini di classi di attività, geografici, valutari, settoriali e di selezione e peso dei singoli titoli. L'impostazione è di tipo strategico, ma flessibile. L'ottica del Fondo può essere definita come "total return prudentiale" (per quanto questa espressione sia stata tanto abusata). Sono comunque prese decisioni "forti" e "opportunistiche", soprattutto con riguardo ai pesi e alla composizione delle varie classi di attività.

Guardando al 2014, i fattori qualificanti del portafoglio obbligazionario non muteranno in modo sostanziale, in assenza di eventi a oggi non prevedibili: è presumibile un'ulteriore compressione delle curve dei differenziali di rendimento, in particolare una riduzione, almeno relativa, dei rendimenti dei Paesi "periferici"; sarà strategicamente mantenuto un approccio "prudentiale", in un'ottica di normalizzazione della crescita e delle pressioni inflazionistiche. È probabile che nel 2014 l'esposizione azionaria rimanga sovrappesata: i mercati azionari stanno transitando dalla fase della "Speranza", quella trainata dall'espansione dei multipli in anticipazione dei miglioramenti futuri, alla fase della "Crescita", quella trainata dal rialzo degli utili e dei dividendi.

Vogliamo qui ringraziare tutti per la fiducia accordata.

Cari saluti,

Alessandro Michahelles

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alessandro Michahelles', written over the printed name.