

Valori SICAV Subordinated Debt Fund

CLASSE B EUR



1 MESE	3 MESI	6 MESI	YTD	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	DAL LANCIO
0,05%	-0,55%	-0,89%	0,87%	2,89%	28,57%	—	30,37%

OBIETTIVO DEL FONDO

L'obiettivo del fondo Valori Subordinated Debt Fund è di generare un apprezzamento del capitale nel medio periodo, investendo principalmente in strumenti di debito subordinato emessi da banche, assicurazioni e ibridi di emittenti non finanziari. Il fondo offre all'investitore un'esposizione diversificata in termini settoriali, mantenendo un'adeguata flessibilità per poter investire in tutta la struttura di capitale degli emittenti. Le esposizioni in valuta sono principalmente coperte dal rischio cambio.

COMMENTO DEL GESTORE

Nel corso del mese di Agosto abbiamo assistito a una sovraperformance degli asset rischiosi Americani verso quelli europei, influenzati dall'andamento del settore Tecnologico. Gli spread sono rimasti relativamente stabili, mentre le tensioni geopolitiche hanno generato una forte volatilità sul petrolio. Il credito che ha registrato perdite comprese tra l'1% e il 2.5 i financials hanno avuto un mese debole, con i CoCo bond che si sono comunque confermati il miglior mercato in Europa. Sul fondo si è mantenuto l'equilibrio tra AT1 e RT1, confermando le posizioni in essere dopo le riduzioni dei mesi precedenti sui nomi più sensibili al private debt. Sulla componente hybrids è stata mantenuta la preferenza per il segmento BB, che resta il comparto più a sconto rispetto agli IG. Restiamo costruttivi sui CoCo bancari e sugli RT1 assicurativi, che continuano a offrire un premio al rischio adeguato rispetto alla loro qualità creditizia. Come lo scorso mese sui LT2 manteniamo un posizionamento di sovrappeso: in termini di relative value risultano relativamente a sconto rispetto ad AT1 e RT1. Gli spread sono rimasti stabili e non sono state fatte particolari movimentazioni, mentre i rendimenti del segmento subordinato rimangono molto attrattivi e compresi tra il 65esimo e 80esimo percentile. Infine, per quanto riguarda gli Hybrids, manteniamo una view sostanzialmente neutrale/positiva.

ANDAMENTO DEL NAV (serie storica)



RENDIMENTI MENSILI (% al netto delle commissioni)

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023				0,00	0,46	0,27	1,71	-0,57	-0,59	0,31	3,27	3,48	8,55%
2024	0,76	-0,11	2,07	-0,62	1,68	0,04	2,12	1,16	1,91	0,25	1,37	0,77	11,95%
2025	1,40	1,10	-2,47	-0,17	1,80	1,33	1,40	0,30	1,40	0,76	-0,22	0,06	6,82%
2026	1,28	0,48	-4,51	2,52	1,80	1,08	-1,67	0,05					0,87%

CARATTERISTICHE

Codice ISIN	LU2460218055
Bloomberg Ticker	VALSICE LX Equity
Investimento iniziale	50'000
AUM	56,684,430 €
Data di lancio	03.04.2023
Management fees	0,60%
Performance fees	8,0%
Ultimo NAV	130,37
Divisa	EUR
Investment manager	Valori Asset Management SA

PROFILO DI RISCHIO

Rischio basso							Rischio alto
Rendimenti attesi più bassi							Rendimenti attesi più alti
1	2	3	4	5	6	7	

METRICHE DI RISCHIO

Modified duration	5,75
VaR	2,23%
N. strumenti	114
Volatilità annualizzata	4,69
Sharpe ratio	0,17
Yield to maturity	5,72%

SUSTAINABILITY RATING



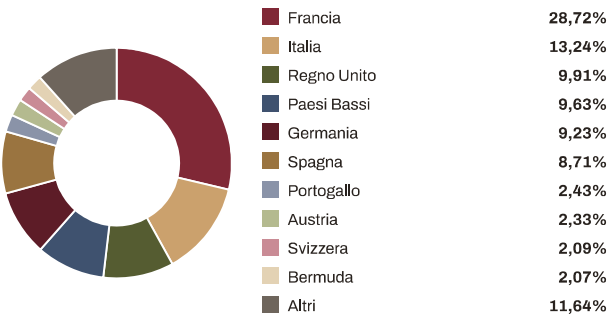
ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	93,28%
Futures – Options	17,56%
Liquidità	6,82%

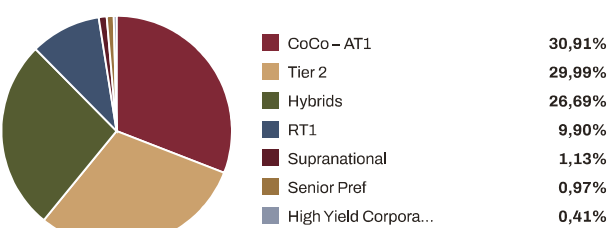
ESPOSIZIONE VALUTARIA

EUR	97,90%
USD	1,24%
GBP	0,52%
Altre	0,03%

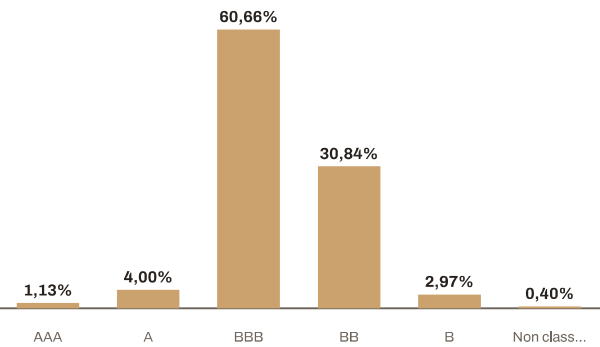
ALLOCAZIONE GEOGRAFICA



PAYMENT RANK



RATING BREAKDOWN



TOP 10 POSIZIONI

UCGIM 5.8 PERP	3,53%
ASR NEDERLAND N...	2,73%
BACR 6 1/8 PERP	2,67%
CABKSM 5 7/8 PERP	2,14%
SOGECAP SA TV 03...	1,98%
LA MONDIALE 20.10...	1,96%
ATHORA HOLDING L...	1,93%
DEUTSCHE BANK A...	1,90%
ADECCO INT FINAN...	1,74%
STLA 6 7/8 PERP	1,70%

Le presenti informazioni sono state elaborate da Valori Asset Management SA (Svizzera), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA. Questo materiale viene fornito da Valori Asset Management SA (Svizzera) esclusivamente a scopo informativo, è destinato esclusivamente al vostro uso e non costituisce un'offerta o un impegno, una sollecitazione di un'offerta o di un impegno, né un consiglio o una raccomandazione a effettuare o concludere alcuna transazione (alle condizioni indicative indicate o in altro modo). Questo materiale è stato elaborato da Valori Asset Management SA (Svizzera) sulla base di ipotesi e parametri determinati in buona fede. Le ipotesi e i parametri utilizzati non sono gli unici che potrebbero essere utilizzati e pertanto non si garantisce l'accuratezza, la completezza o la ragionevolezza di tali quotazioni, divulgazioni o analisi. Una serie di ulteriori ipotesi o parametri, o altri fattori di mercato e altre considerazioni, potrebbero portare a differenti analisi o valutazioni in buona fede delle transazioni sopra descritte. I risultati passati non devono essere considerati come un'indicazione o una garanzia dei risultati futuri e non viene fornita alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito ai risultati futuri. Le opinioni e le stime possono essere modificate senza preavviso. Le informazioni sopra riportate sono state ottenute o basate su fonti ritenute affidabili da Valori Asset Management SA (Svizzera), ma Valori Asset Management SA (Svizzera) non ne dichiara né garantisce l'accuratezza o la completezza. Questo materiale non ha la pretesa di contenere tutte le informazioni che un soggetto interessato potrebbe desiderare. In ogni caso, le parti interessate dovrebbero condurre le proprie indagini e analisi delle transazioni descritte in questo materiale e dei dati in esso contenuti. Valori Asset Management SA (Svizzera) può, di volta in volta, partecipare o investire in altre operazioni di finanziamento con gli emittenti dei titoli citati nel presente documento, prestare servizi per tali emittenti o sollecitarne l'attività, e/o avere una posizione o effettuare operazioni sui titoli o sui loro derivati.