

Valori SICAV Elite Equity Fund

CLASSE CG EUR



1 MESE	3 MESI	6 MESI	YTD	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	DAL LANCIO
-0,44%	5,07%	20,81%	18,07%	18,27%	50,50%	—	47,78%

OBIETTIVO DEL FONDO

Il Comparto attua una strategia di investimento a medio-lungo termine per accrescere il valore del suo patrimonio. Il patrimonio del Comparto e' investito prevalentemente in titoli di emittenti ai sensi della politica in materia ESG della società (disponibile all'indirizzo www.valorisicav.com). Il portafoglio comprende circa settanta investimenti equamente ponderati, principalmente di società' con capitalizzazione di mercato superiore ai 20 miliardi di Eur. Il comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ma non persegue un obiettivo di investimento sostenibile.

COMMENTO DEL GESTORE

Settembre si è chiuso con mercati azionari globali (MSCI World) leggermente negativi in USD (-1,1%) ma positivi in EUR (+1,3%), grazie al rafforzamento del dollaro. Il mese è stato dominato da un forte repricing dei tassi: Fed, BCE e BoJ hanno alzato i tassi di 25pb, mentre il Treasury decennale USA ha superato il 5%, raggiungendo i massimi degli ultimi vent'anni. L'aumento dei rendimenti ha penalizzato soprattutto Europa, small cap e settori maggiormente sensibili al costo del capitale, mentre tecnologia ed energia hanno mostrato maggiore tenuta. Negli USA il Nasdaq ha guadagnato il 3,1%, sostenuto ancora dai titoli legati all'AI, mentre in Europa l'indice Euro Stoxx600 ha registrato una perdita del -2.49%. Riteniamo che il rialzo dei rendimenti rifletta soprattutto la tenuta della crescita nominale e lo shock energetico, più che un deterioramento delle aspettative di inflazione, che restano relativamente ancorate. Il principale rischio da monitorare è il Treasury trentennale: livelli stabilmente superiori al 5,5% potrebbero aumentare il costo del capitale degli hyperscaler e ridurre la redditività attesa degli investimenti in AI. Sul fronte tecnologico, il lancio di Muse da parte di Meta e i segnali di maggiore disciplina nello sviluppo dei modelli hanno favorito una rotazione all'interno del settore, con recupero del software rispetto ai semiconduttori. Pur riconoscendo i rischi legati all'elevato capex, non vediamo al momento una vera "bolla AI": la domanda di capacità di calcolo resta forte, mentre i vincoli si stanno spostando sempre più sul lato fisico, in particolare energia e infrastrutture. Ci aspettiamo inoltre un progressivo ampliamento della leadership di mercato, potenzialmente favorevole anche a Europa. Il fondo Elite nel mese ha registrato un calo dello -0,44%.

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	-1,81	-3,47	3,31	2,24	0,11%
2024	1,11	1,50	3,42	-1,16	2,33	0,05	1,64	1,17	1,36	-1,68	2,71	-1,73	11,09%
2025	3,21	2,30	-5,06	-2,04	5,18	-1,58	3,86	1,65	4,63	2,69	-2,42	-0,04	12,48%
2026	3,19	0,78	-6,02	10,13	0,91	3,46	2,74	2,73	-0,44				18,07%

CARATTERISTICHE

Codice ISIN	LU2460216190
Bloomberg Ticker	VAELCGE LX Equity
Investimento iniziale	500'000
AUM	4,737,718 €
Data di lancio	31.08.2023
Management fees	0,95%
Performance fees	10%
Ultimo NAV	147,78
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

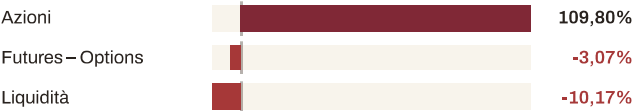
METRICHE DI RISCHIO

VaR	6,16%
N. strumenti	67
Volatilità annualizzata	12,98
Sharpe ratio	1,16
Dividend yield	1,70%

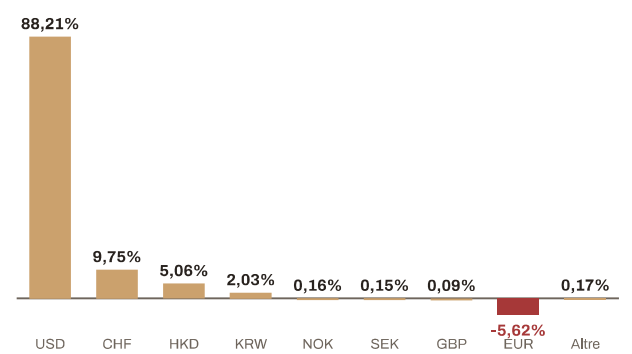
SUSTAINABILITY RATING



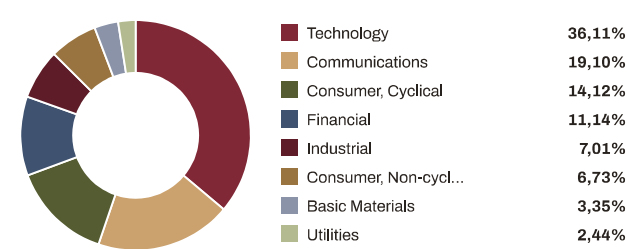
ASSET ALLOCATION



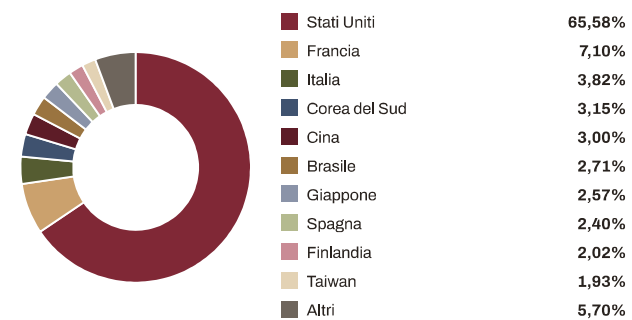
ESPOSIZIONE VALUTARIA



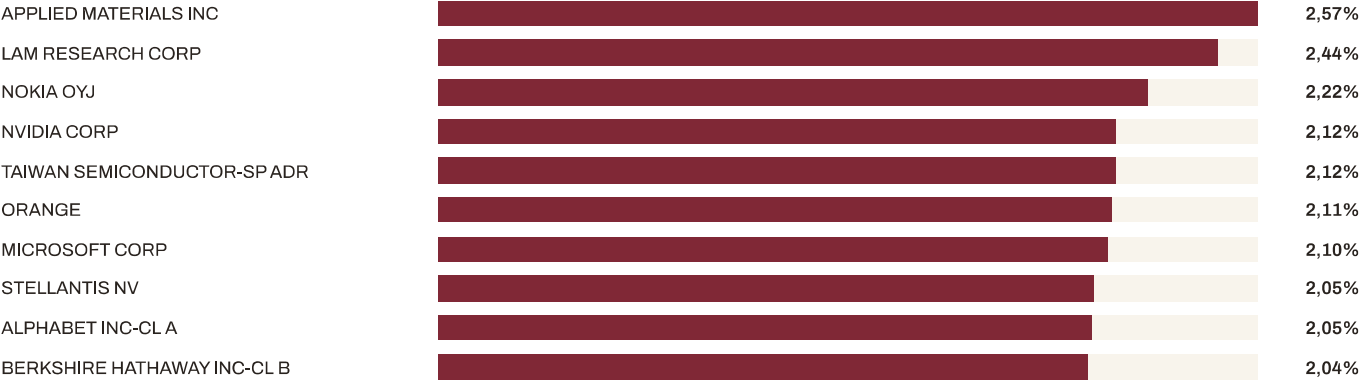
ALLOCAZIONE SETTORIALE



ALLOCAZIONE GEOGRAFICA



TOP 10 POSIZIONI



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.