

Valori SICAV Global Flexible Bond

CLASSE B EUR



|        |        |        |        |        |        |       |           |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-----------|
| 1 MESE | 3 MESI | 6 MESI | YTD    | 1 ANNO | 3 ANNI | 5 ANN | DA LANCIO |
| -3,76% | -6,63% | -0,89% | -3,82% | -3,24% | 13,46% | —     | 11,92%    |

OBIETTIVO DEL FONDO

L'obiettivo del fondo Valori Global Flexible Bond è di realizzare una performance positiva in valore assoluto minimizzando il rischio, mirando alla preservazione e alla crescita del capitale, investendo prevalentemente in obbligazioni denominati in Euro e con elevato merito di credito (prevalentemente IG). Il fondo sfrutta sistematicamente le opportunità di mercato, gestendo diverse dimensioni di rischio, fra cui il rischio di tasso, di credito, e la volatilità.

COMMENTO DEL GESTORE

Nel corso del mese di Settembre abbiamo assistito a una conferma della sovraperformance degli asset rischiosi Americani verso quelli Europei, con l'azionario USA che ha contenuto le perdite allo 0,45% a fronte del -2,49% dello STOXX Europe 600 e del -2,36% del FTSE MIB; la Cina è stata il mercato peggiore (-5,78%) mentre il Giappone è rimasto l'unico in territorio positivo (+0,67%). Il mese è stato tuttavia caratterizzato da un mercato rialzo dei tassi su tutte le principali curve, con una netta sottoperformance del mercato governativo Americano rispetto a quello Europeo: il Treasury decennale ha ceduto il 3,62% e il trentennale il 5,04%, contro l'1,81% e il 2,04% dei corrispondenti Bund, mentre i BTP si sono collocati in posizione intermedia (-3,02% sulla scadenza 2035 e -4,01% sulla 2053). L'indice governativo Area Euro ha perso il 2,17% e quello Americano il 2,24%, mentre la parte breve della curva ha limitato il calo allo 0,43% e il monetario si è confermato l'unico comparto positivo (+0,16%). Il pricing del mercato sulle banche centrali appare molto aggressivo infatti il mercato monetario sta prezzando tra i 3 e i4 rialzi. Il USD ha raggiunto i massimi verso Euro da un anno. Gli spread sono rimasti sostanzialmente stabili con il mercato Investment Grade, che ha perso l'1,33% in Europa mantenendo una performance relativa positiva rispetto ai governativi, mentre si è osservato un moderato allargamento sui segmenti a maggior beta: l'High Yield Europeo ha ceduto l'1,80%, il credito globale il 2,86% e l'High Yield globale il 2,96%. I mercati emergenti in valuta forte hanno registrato un mese negativo (-2,91%), penalizzati sia dalla componente tassi sia da un leggero allargamento degli spread. I financials hanno avuto un mese debole, con i CoCo Bond in calo del 2,01% che, a differenza dei mesi precedenti, non sono riusciti a confermarsi il miglior mercato in Europa. Sul fondo si è cercato di contenere il movimento al rialzo dei tassi con una riduzione della duration di circa un anno e con una diminuzione dell'esposizione alla Francia sia sui govies (con un long short bund/ Oat) sia sul credito. In generale si è aumentata l'esposizione al Core con Bund e EIB e ridotto periferia.

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 | 1,05  | -0,27 | -2,34 | 0,05  | 2,92  | 3,56  | 4,95%  |
| 2024 | 0,14 | -0,67 | 1,75  | -1,60 | 1,14 | 0,30 | 1,89  | 0,51  | 1,88  | -1,27 | 2,19  | -0,38 | 5,93%  |
| 2025 | 1,14 | 1,30  | -3,58 | -0,09 | 1,13 | 0,94 | 1,27  | 0,00  | 1,46  | 1,12  | -0,27 | -0,24 | 4,14%  |
| 2026 | 1,18 | 1,08  | -5,11 | 2,60  | 2,40 | 1,03 | -2,93 | -0,05 | -3,76 |       |       |       | -3,82% |

CARATTERISTICHE

|                       |                            |
|-----------------------|----------------------------|
| Codice ISIN           | LU2481106271               |
| Bloomberg Ticker      | VASGFBE LX Equity          |
| Investimento iniziale | 100'000                    |
| AUM                   | 29,644,210 €               |
| Data di lancio        | 31.05.2023                 |
| Management fees       | 0,65%                      |
| Performance fees      | 8,00%                      |
| Ultimo NAV            | 89,03                      |
| 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 |

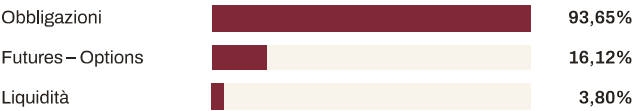
METRICHE DI RISCHIO

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Modified duration       | 6,51  |
| VaR                     | 2,76% |
| N. strumenti            | 79    |
| Volatilità annualizzata | 5,82  |
| Sharpe ratio            | -0,86 |
| Yield to maturity       | 6,66% |

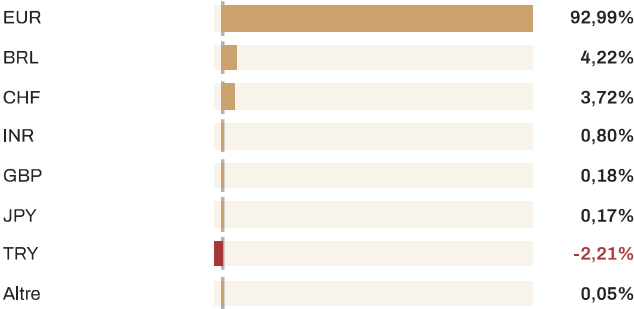
SUSTAINABILITY RATING



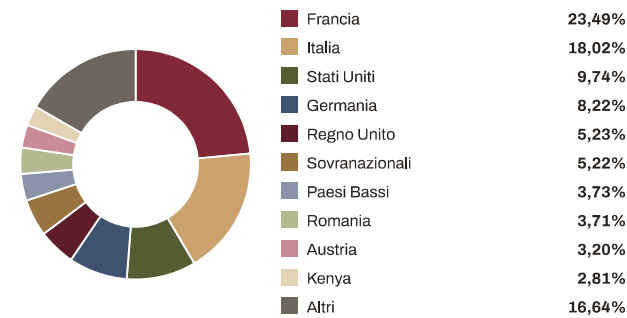
ASSET ALLOCATION



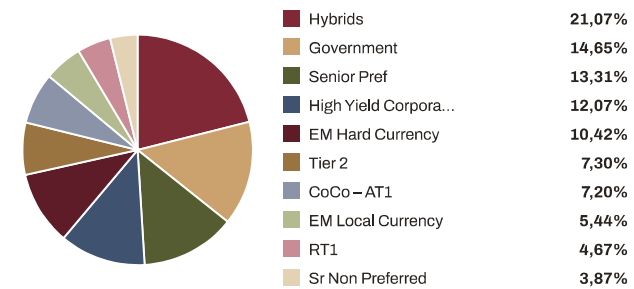
ESPOSIZIONE VALUTARIA



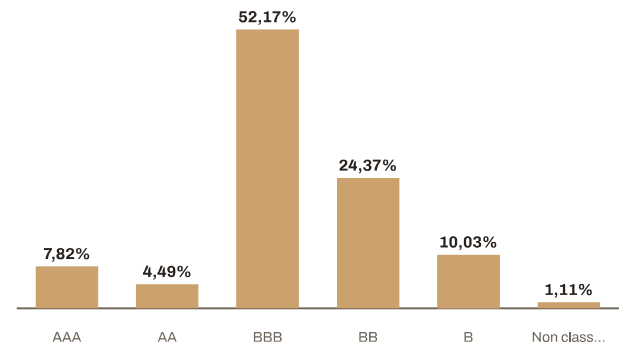
ALLOCAZIONE GEOGRAFICA



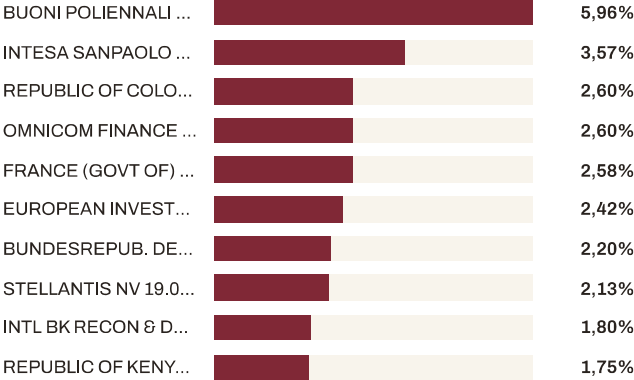
PAYMENT RANK



RATING BREAKDOWN



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.