

Valori SICAV Subordinated Debt Fund

CLASSE BH CHF



1 MESE	3 MESI	6 MESI	YTD	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	DAL LANCIO
-3,26%	-5,36%	-0,68%	-3,92%	-3,84%	—	—	12,89%

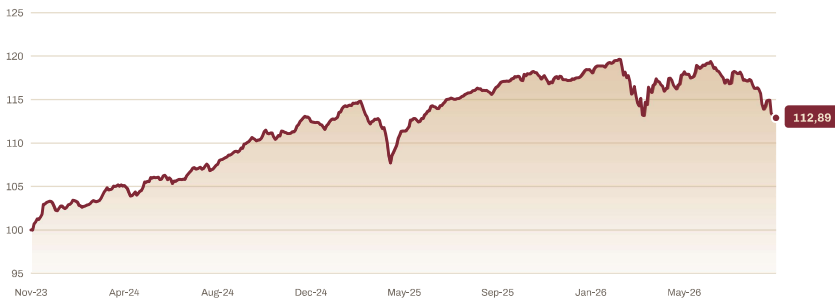
OBIETTIVO DEL FONDO

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 Settembre abbiamo assistito a una conferma della sovraperformance degli asset rischiosi Americani verso quelli Europei, in un contesto però caratterizzato da un mercato rialzo dei tassi su tutte le principali curve e da una netta sottoperformance della parte lunga: 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. Gli spread sono rimasti sostanzialmente stabili sull'Investment Grade, che in Europa ha perso l'1,33% conservando una performance relativa positiva rispetto ai governativi, mentre si è registrato un moderato allargamento sui comparti a maggior beta, con l'High Yield Europeo in calo dell'1,80%. I financials hanno avuto un mese debole e i CoCo Bond, in flessione del 2,01%, non hanno questa volta confermato la leadership dei mesi precedenti, pur mostrando una tenuta migliore rispetto al credito globale. Sul fondo si è ridotta l'esposizione alla Francia in particolare con sugli RT1. Sulla componente hybrids si è ridotta l'esposizione al Real Estate e al Retail in particolare francese in quanto potrebbero essere fonte di ulteriore volatilità. Restiamo molto costruttivi sui CoCo bancari e sugli RT1 assicurativi sul fronte fondamentale mentre sui LT2 vi è stata una diminuzione della duration in quanto molto impattati dal movimento dei tassi. Gli spread non si sono mossi molto al rialzo (solo 15-20 bps) segnale di una tenuta del credito sia in termini fondamentali che di flussi sul mercato secondario. La liquidità creata sarà utilizzata nelle prossime settimane sulla parte T2 e Junior Bancaria/assicurativa.

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	3,20	3,20%
2024	0,27	-0,22	1,87	-0,77	1,42	-0,14	1,76	0,97	1,63	0,03	1,17	0,57	8,85%
2025	1,07	1,14	-2,77	-0,34	1,72	1,19	1,09	0,13	1,27	0,60	-0,37	-0,14	4,59%
2026	1,16	0,34	-4,70	2,29	1,67	0,91	-2,00	-0,16	-3,26				-3,92%

CARATTERISTICHE

Codice ISIN	LU2460217917
Bloomberg Ticker	VALRSTN LX Equity
Investimento iniziale	50'000
AUM	56,824,267 €
Data di lancio	29.11.2023
Management fees	0,60%
Performance fees	8,0%
Ultimo NAV	112,89
Divisa	CHF
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	5,24
VaR	2,12%
N. strumenti	115
Volatilità annualizzata	4,47
Sharpe ratio	-0,76
Yield to maturity	6,47%

SUSTAINABILITY RATING



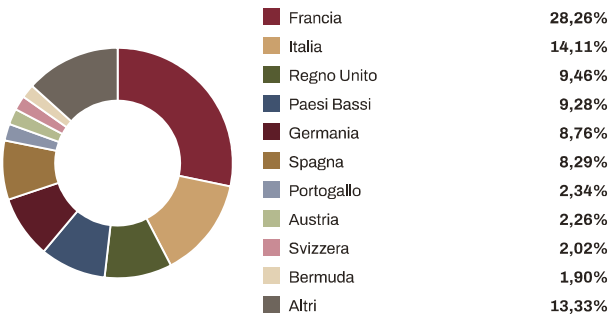
ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	93,26%
Futures – Options	11,99%
Liquidità	5,95%

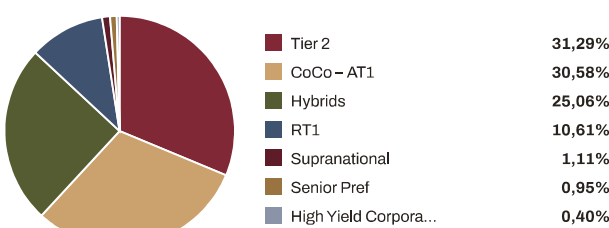
ESPOSIZIONE VALUTARIA

EUR	98,32%
USD	1,12%
GBP	0,48%
Altre	0,03%

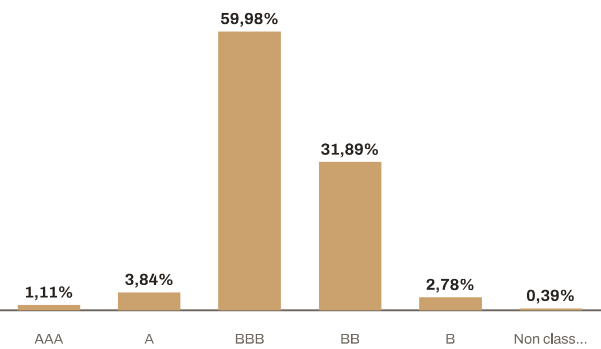
ALLOCAZIONE GEOGRAFICA



PAYMENT RANK



RATING BREAKDOWN



TOP 10 POSIZIONI

UCGIM 5.8 PERP	3,76%
ASR NEDERLAND N...	2,67%
BACR 6 1/8 PERP	2,52%
LA MONDIALE 20.10....	2,23%
CABKSM 5 7/8 PERP	2,04%
SOGECAP SA TV 03....	1,92%
DEUTSCHE BANK A...	1,85%
ATHORA HOLDING L..	1,79%
ADECCO INT FINAN...	1,69%
STLA 6 7/8 PERP	1,64%

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.