SCHEDA MENSILE · 30 OTTOBRE 2026

Valori SICAV Global Flexible Bond

CLASSE C EUR

VALORI ASSET MANAGEMENT

1 MESE	3 MESI	6 MESI	YTD	1 ANNO	3 ANNI	5 ANN	DA LANCIO
-0,20%	-4,12%	-3,91%	-4,57%	-5,15%	10,46%	–	8,44%

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 Ottobre abbiamo assistito a un'inversione rispetto al mese precedente, con un deciso recupero dei mercati governativi dopo il rialzo dei tassi di Settembre: il mercato Americano ha sovraperformato nettamente quello Europeo, in particolare nelle arti lunghe delle curve. La discesa dei rendimenti non si è però tradotta in un mese positivo per gli asset rischiosi: l'azionario ha mostrato una forte dispersione, con l'Europa in rialzo del 2,0% a fronte di un -0,9% degli Stati Uniti e di una marcata debolezza dell'area asiatica ed emergente (-8,3% la Cina, -7,9% l'azionario emergente, -5,2% il Giappone. Il mercato monetario sta prezzando ancora quasi tre rialzi a 12 mesi mentre sul fronte sul fronte valutario l'EUR/USD si è stabilizzato attorno a 1.12. Sul credito si è assistito a un allargamento deciso degli spread, sia sull'Investment Grade Europeo, che ha chiuso in rialzo dello 0,76% sottoperformando i governativi, sia soprattutto sui comparti a maggior beta: l'High Yield Europeo ha ceduto l'1,05% e quello globale lo 0,21%, mentre il credito globale ha beneficiato della componente tassi. I mercati emergenti in valuta forte hanno registrato un mese positivo (+1,26%), trainati dal recupero della curva Americana a fronte di un modesto allargamento degli spread. I financials hanno mostrato una buona tenuta in termini relativi, con i CoCo Bond sostanzialmente invariati (-0,05%) e in sovraperformance di un punto percentuale rispetto all'High Yield Europeo. A livello settoriale il mese è stato particolarmente negativo per il Real Estate, colpito sia sul comparto senior sia su quello hybrid, così come per Auto e Industrial. Sul fondo abbiamo mantenuto piu o meno stabile la duration, aumentato l'esposizione all'Investment grade e ridotta quello sull'HY. Inoltre si è chiusa la posizione sull'allargamento dello spread francese vs Bund componente di credito. Nel corso del mese si è tolta la copertura sui tassi giapponesi e ridotta leggermente l'esposizione ai local markets ad alto carry. Il primario ha ripreso con grande vigore in particolare sull'investment Grade che si sono rivelate ottime opportunità per aumentare l'esposizione a tale comparto

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	-0,34	-2,41	-0,01	2,86	3,51	**3,55%**
2024	0,07	-0,72	1,69	-1,67	1,09	0,23	1,82	0,46	1,82	-1,33	2,12	-0,43	**5,16%**
2025	1,07	1,18	-3,59	-0,36	1,06	0,90	1,18	-0,05	1,36	1,03	-0,31	-0,30	**3,09%**
2026	1,09	1,00	-5,14	2,53	2,31	0,94	-2,96	-0,11	-3,82	-0,20			**-4,57%**

CARATTERISTICHE

Codice ISIN	**LU2608830977**
Bloomberg Ticker	**VAGFBCE LX Equity**
Investimento iniziale	**5'000**
AUM	**28,229,244 €**
Data di lancio	**05.07.2023**
Management fees	**1,40%**
Performance fees	**10%**
Ultimo NAV	**108,44**
Divisa	**EUR**
Investment manager	**Valori Asset Management SA**

PROFILO DI RISCHIO

Rischio basso
Rendimenti attesi più bassi

Rischio alto
Rendimenti attesi più alti

1	2	**3**	4	5	6	7

METRICHE DI RISCHIO

Modified duration	**6,04**
VaR	**2,77%**
N. strumenti	**68**
Volatilità annualizzata	**5,834**
Sharpe ratio	**-1,16**
Yield to maturity	**5,8%**

SUSTAINABILITY RATING

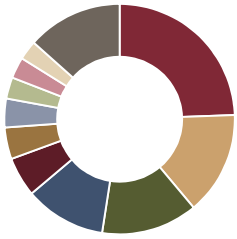
ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	89,08%
Futures – Options	46,52%
Liquidità	7,52%

ESPOSIZIONE VALUTARIA

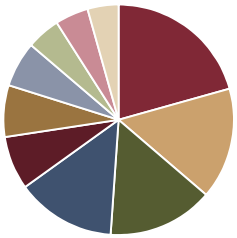
EUR	91,00%
BRL	4,10%
CHF	4,02%
GBP	0,34%
USD	0,33%
JPY	0,18%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA



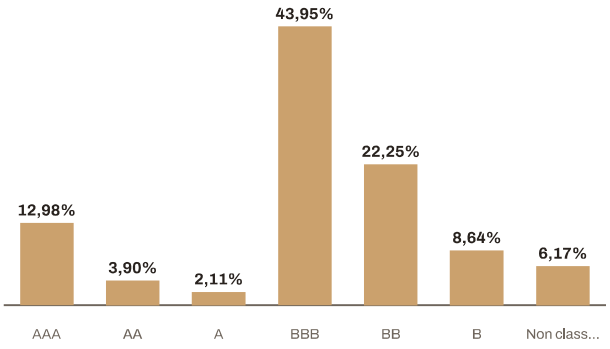
Italia	24,44%
Stati Uniti	14,48%
Francia	13,52%
Germania	11,42%
Regno Unito	5,55%
Sovranazionali	4,43%
Paesi Bassi	4,06%
Kenya	3,01%
Portogallo	2,96%
European Region	2,73%
Altri	13,40%

PAYMENT RANK



Government	20,64%
Hybrids	15,64%
Senior Pref	14,86%
High Yield Corpora...	13,97%
EM Hard Currency	7,50%
CoCo – AT1	7,24%
Tier 2	6,41%
RT1	4,70%
EM Local Currency	4,68%
Sr Non Preferred	4,37%

RATING BREAKDOWN



TOP 10 POSIZIONI

BUONI POLIENNALI ...	6,61%
BUNDESREPUB. DE...	6,07%
INTESA SANPAOLO ...	3,82%
BUONI POLIENNALI ...	3,61%
OMNICOM FINANCE ...	2,76%
VALORI SIC SUB DE...	2,53%
EUROPEAN INVEST...	2,47%
STELLANTIS NV 19.0...	2,23%
UNITED KINGDOM G...	1,78%
REPUBLIC OF KENY...	1,76%

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.