SCHEDA MENSILE · 30 OTTOBRE 2026

Valori SICAV Subordinated Debt Fund

CLASSE C EUR

VALORI ASSET MANAGEMENT

1 MESE	3 MESI	6 MESI	YTD	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	DAL LANCIO
-0,85%	-3,91%	-2,95%	-3,57%	-3,84%	20,62%	–	20,62%

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 Ottobre si è 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, mentre la parte breve della curva Area Euro si è limitata ad un leggero movimento positivo. 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), e l'Italia in controtendenza rispetto al resto del continente (-3,6%). Sul credito si è assistito ad un allargamento deciso degli spread sia per quanto corcerne l'Investment Grade Europeo che soprattutto sui comparti a maggior beta (HY e AT1) con allargamenti di crica 100 bps. Sul fronte dei rendimenti il comparto AT1 offre oggi un 6,88% a fronte di una duration di 3,58, un profilo che riteniamo continui a remunerare adeguatamente il rischio. Nel mese di Ottobre il settore Real Estate è stato particolarmente colpito sia sul comparto senior che hybrid, cosi come Auto e Industrial. Merita infine una nota il mercato governativo Francese, i cui rendimenti si collocano ormai stabilmente al di sopra di quelli Italiani lungo tutta la curva (4,89% contro 4,42% sulla scadenza decennale e 5,42% contro 5,00% sulla trentennale), elemento che continua a giustificare la riduzione dell'esposizione al rischio Francia avviata il mese scorso. Sul fondo abbiamo cercato di aumentare la liquidità vendendo soprattuto Hybrids high beta per aumentare Tier2 e liquidità stessa. Sulla componente più Junior si è leggermente aumentato la componente Bancaria riducendo quella assicurativa francese. Le trimestrali dei financials appaiono per l'ennesima volta molto solidi con una redditività in media che rimane molto elevata e asset quality che non mostra segni di deterioramento cosi come il solvency ratio per le assicurazioni. Restiamo costruttivi sui CoCo bancari e sugli RT1 assicurativi e vi è una rinnovata positività sui LT2 in quanto i tassi sembrano aver trovato una certa stabilità attorno a questi livelli.

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	1,66	-0,62	-0,66	0,26	3,14	3,33	7,23%
2024	0,68	-0,16	1,97	-0,68	1,58	-0,02	2,01	1,08	1,80	0,18	1,27	0,69	10,85%
2025	1,31	1,02	-2,50	-0,24	1,72	1,24	1,31	0,24	1,30	0,67	-0,28	-0,01	5,87%
2026	1,20	0,41	-4,55	2,45	1,72	1,00	-1,69	-0,02	-3,08	-0,85			-3,57%

CARATTERISTICHE

Codice ISIN	LU2608830894
Bloomberg Ticker	VALSBDC LX Equity
Investimento iniziale	5'000
AUM	55,678,536 €
Data di lancio	14.06.2023
Management fees	1,40%
Performance fees	10%
Ultimo NAV	120,62
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	4,05
VaR	2,13%
N. strumenti	109
Volatilità annualizzata	4,50
Sharpe ratio	-1,21
Yield to maturity	6,35%

SUSTAINABILITY RATING

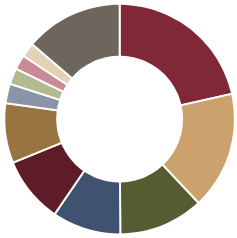
ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	94,34%
Futures – Options	28,80%
Liquidità	4,90%

ESPOSIZIONE VALUTARIA

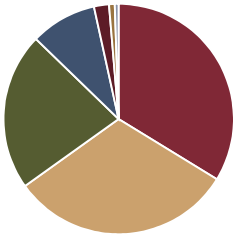
EUR	98,71%
USD	0,73%
GBP	0,52%
Altre	0,03%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA



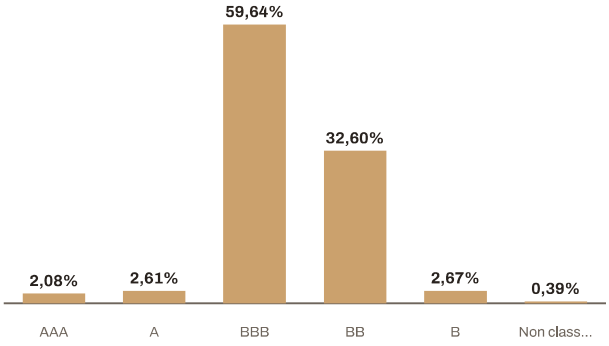
Francia	21,48%
Italia	16,49%
Paesi Bassi	11,92%
Regno Unito	9,63%
Germania	9,31%
Spagna	8,37%
Portogallo	2,77%
Austria	2,23%
Sovranazionali	2,05%
Svizzera	2,02%
Altri	13,72%

PAYMENT RANK



Tier 2	33,74%
CoCo – AT1	31,38%
Hybrids	22,11%
RT1	9,33%
Supranational	2,08%
High Yield Corpora...	0,79%
Senior Pref	0,56%

RATING BREAKDOWN



TOP 10 POSIZIONI

UCGIM 5.8 PERP	3,86%
ASR NEDERLAND N...	2,74%
BACR 6 1/8 PERP	2,59%
LA MONDIALE 20.10....	2,17%
CABKSM 5 7/8 PERP	2,08%
ACHMEA BV TV 31.1...	2,06%
NN GROUP NV TV 03...	2,01%
SOGECAP SA TV 03....	1,96%
EUROPEAN INVEST...	1,95%
DEUTSCHE BANK A...	1,90%

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.