

## Ver Capital Cedola 2022

L'obiettivo del Comparto è generare reddito e conseguire una crescita del capitale investendo principalmente in obbligazioni high yield non finanziarie emesse da aziende europee e/o denominate in Euro con scadenza entro il 31 dicembre 2022. La strategia di investimento è basata sull'analisi fondamentale di ciascun emittente. Il Ver Capital Cedola 2022 è strutturato come un comparto a NAV giornaliero ed è conforme alla direttiva UCITS IV.

Data di lancio: 2 Novembre 2016

Data di scadenza: 31 Dicembre 2022

### Mercato

Il nuovo anno si è aperto con le stesse tematiche con cui si è chiuso l'ultimo trimestre del 2020. A gennaio, come da attese, sia la FED che la BCE hanno annunciato che manterranno accomodanti le loro politiche monetarie utilizzando tutti gli strumenti a disposizione per sostenere l'economia reale. Le nuove restrizioni hanno portato gli operatori di mercato a rivedere a ribasso le stime per il 2021 sollevando ancora una volta la tematica dei downgrade. Uno dei temi principali, durante il 2020, è stata proprio la preoccupazione dei così detti *falling angels* che avrebbero dovuto distorcere i *technicals* dell'asset class High Yield. Tuttavia, nel 2020 si sono registrati downgrade pari a 47 miliardi, il che rappresenta, in termini di nozionale solo il 2,1% del mondo euro investment grade. Nel corso del 2021, sebbene, ci aspettiamo un aumento dei *falling angels*, soprattutto ora che le obbligazioni BBB rappresentano il 51% del valore di mercato

investment grade, è importante notare come ci troviamo in un contesto in cui il sostegno fiscale e monetario attenuerà i downgrades ed in cui i deal nel mercato primario sono ampiamente *oversubscribed*. Nel corso degli ultimi mesi, il sentiment di mercato oscilla velocemente tra ottimismo grazie a notizie legate ai vaccini e timori dovuti a ulteriori restrizioni. Questo spiega in parte la discrepanza tra cash e indici sintetici. L'indice cash, infatti, ha infatti chiuso il mese in terreno positivo, mentre l'indice sintetico ha subito un allargamento di oltre 20 bps da 245 a 267 bps.

### Strategia Di Investimento

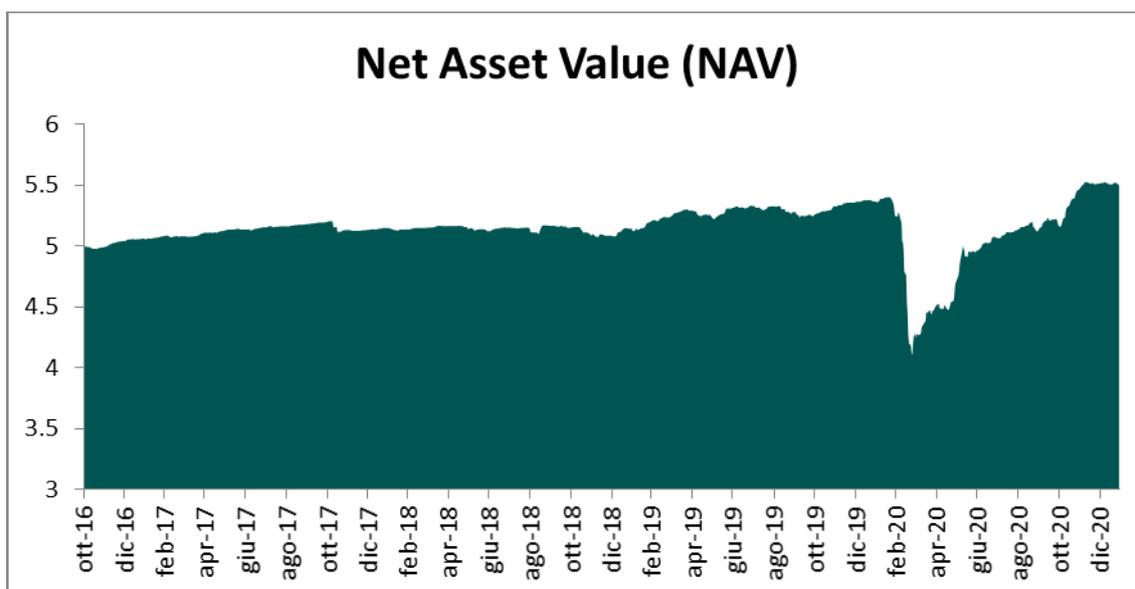
Il fondo a settembre ha registrato una performance leggermente negativa pari -0.31%. Il portafoglio non ha subito particolare modifiche o rotazioni. Continueremo la nostra attività di monitoraggio effettuando solo qualche sostituzione nel portafoglio esistente.

### NAV Performance

1 Mese	YTD	1 Anno	Dall'avvio (2 Nov. 2016)
-0.31%	-0.31%	+2.51%	+10,06%

### Analisi di Performance

Il grafico sottostante mostra il NAV del Fondo dall'avvio.



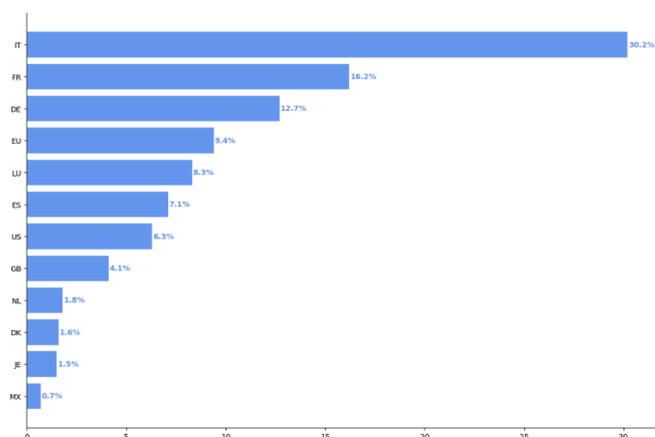
### Performance del Portafoglio

Geographical distribution (EU)	91.46%
Currency denomination (EUR)	100.00%
Average rating	B/B-
Average coupon (not including cash)	4.1%
Yield to worst (not including cash)	3.6%
Yield To Maturity (not including cash)	4.8%
Modified Duration	1.45
Number of sectors	23
Number of issuers	37
Number of issuances	38
Top 10 holdings	38%

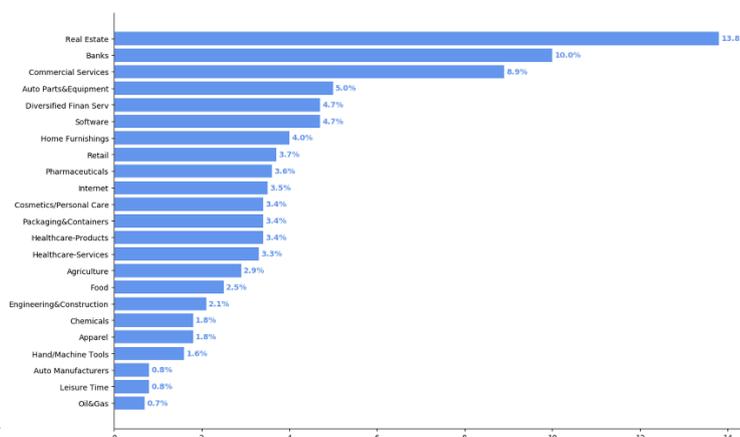
### Top 10 Holdings

TOP 10 SECURITIES	Ticker	Wgt	Cumulated Wgt
VIVION 3 08/08/24	XS2031925840	4.76%	4.76%
INTDGP Float 11/15/25	XS1908258681	4.03%	8.79%
CONSUS 9 ½ 05/15/24	XS1843437465	3.93%	12.72%
MONTE 4 07/10/22	XS2026202643	3.82%	16.54%
MOBLUX 5 ½ 11/15/24	XS1512670412	3.70%	20.24%
LOXAM 3 ½ 05/03/23	XS1401324972	3.67%	23.91%
GESTSM 3 ½ 05/15/23	XS1409497283	3.65%	27.56%
BAMIIM 6 ½ PERP	XS2089968270	3.54%	31.10%
EDRSM 5 ½ 09/01/23	XS1879565791	3.47%	34.57%
ESSGR 3 ¾ 02/13/23	DE000A254Y55	3.46%	38.03%

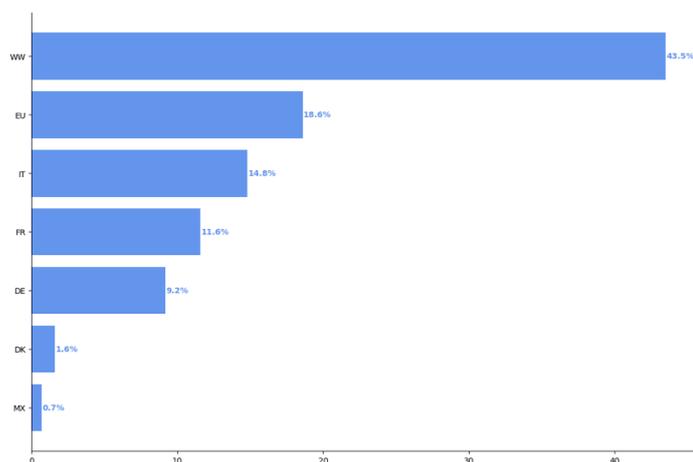
### Diversificazione per Paese (Sede Principale)



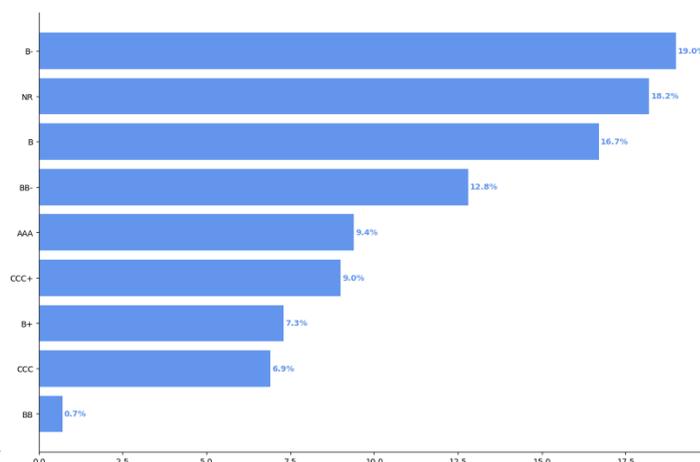
### Top Settori



### Diversificazione Geografica (Vendite)



### Allocazione per Classe di Rating



### Info

NAV  
Investment Manager

Daily  
Ver Capital SGRpA

### Contatti

Ver Capital SGRpA  
Mail  
Numero di telefono  
Sito web  
Alberto Gesualdi  
Edoardo Stazi

[info@vercapitalsgr.it](mailto:info@vercapitalsgr.it)  
+39 02 62723811  
[www.vercapital.com](http://www.vercapital.com)  
[agesualdi@vercapitalsgr.it](mailto:agesualdi@vercapitalsgr.it)  
[estazi@vercapitalsgr.it](mailto:estazi@vercapitalsgr.it)