

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

Nel mese di agosto 2020 i mercati hanno registrato una forte ripresa grazie ad aspettative positive e risultati economici migliori delle attese. Il segmento del credito è diventato meno liquido e più monotono ad Agosto riportando risultati positivi legati ad un rimbalzo dei dati sull'attività commerciale. I dati migliori attesi hanno influenzato positivamente i mercati che hanno spinto i prezzi delle azioni vicino ai massimi storici negli Stati Uniti. Nell'evento annuale di Jackson Hole, il presidente della Federal Reserve Jay Powell ha delineato un nuovo approccio per la politica monetaria degli Stati Uniti. La FED, infatti, non ha più un obiettivo di inflazione del 2%, che è stato costantemente irraggiungibile dalla crisi finanziaria, ma piuttosto un obiettivo di inflazione medio del 2% che serve a "compensare" i precedenti periodi di bassa inflazione. La curva dei rendimenti del Treasury ha subito un rialzo nelle scadenze lunghe e contemporaneamente un restringimento di quelle a breve, dopo che Powell ha confermato che la FED rimarrà accomodante anche se l'inflazione dovesse aumentare nel breve termine. Durante le ultime settimane molte società HY hanno riportato risultati finanziari semestrali migliori del previsto. Anche se la maggior parte delle

società hanno registrato performance straordinariamente negative, i prezzi delle obbligazioni sottostanti sono aumentati. Questo principalmente dovuto all'iniezione di liquidità delle banche centrali e delle aspettative degli investitori sul rapido rimbalzo dell'economia. Nel complesso, il mercato del credito ha registrato una tendenza al rialzo. Il Crossover è passato, infatti, da 377 a 320 bp e il mercato High Yield ha registrato un rally spinto dai technicals.

Strategia Di Investimento

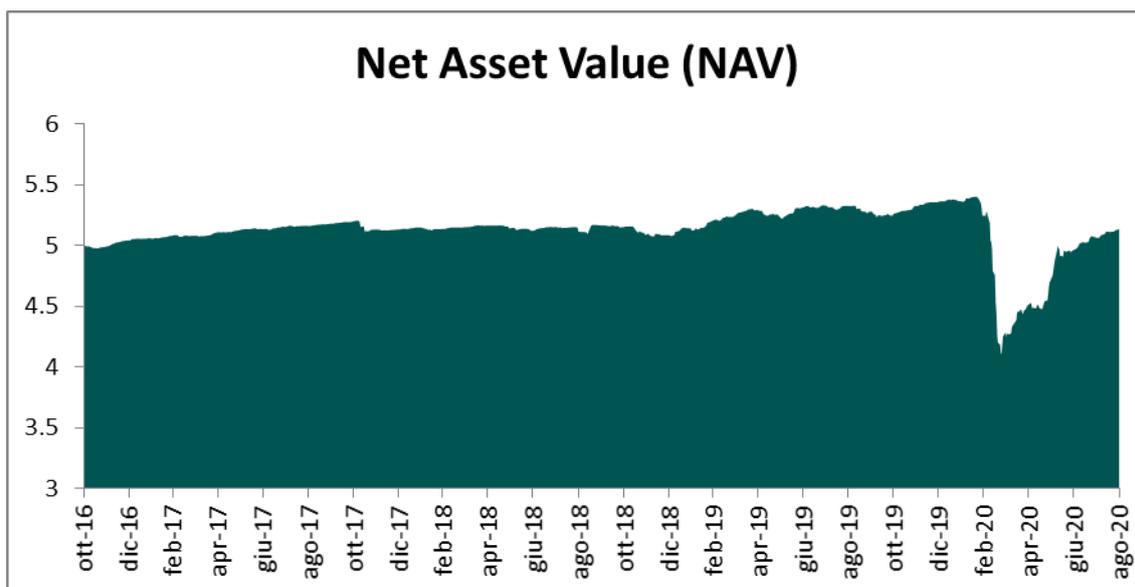
Dopo la crisi e la volatilità di Marzo il fondo ha rimbalzato per via della presenza di alcuni settori ciclici. In particolare, il portafoglio presenta nomi esposti all'industria automobilistica, per lo più auto parts, che è leggermente meno impattato rispetto ai produttori di autovetture, ed alcuni nomi legati al mondo retail. Il portafoglio presenta anche un'esposizione al settore dei finanziari con alcuni AT1 come UniCredit e Banco BPM che presentano una correlazione maggiore con il mercato azionario. Se l'esposizione a questi settori hanno penalizzato il fondo a marzo gli stessi settori stanno contribuendo positivamente alle performance da aprile in poi.

NAV Performance

1 Mese	YTD	1 Anno	Dall'avvio (2 Nov. 2016)
+1,37%	-4,11%	-3,50%	+2,80%

Analisi di Performance

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



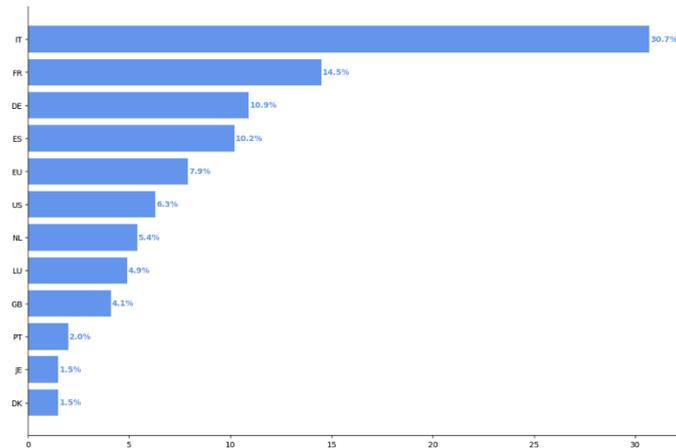
Performance del Portafoglio

Geographical distribution (EU)	92,13%
Currency denomination (EUR)	100,00%
Average rating	B/B-
Average coupon (not including cash)	4.4%
Yield to worst (not including cash)	6.7%
Yield To Maturity (not including cash)	6.8%
Modified Duration	1.77
Number of sectors	26
Number of issuers	38
Number of issuances	38
Top 10 holdings	36%

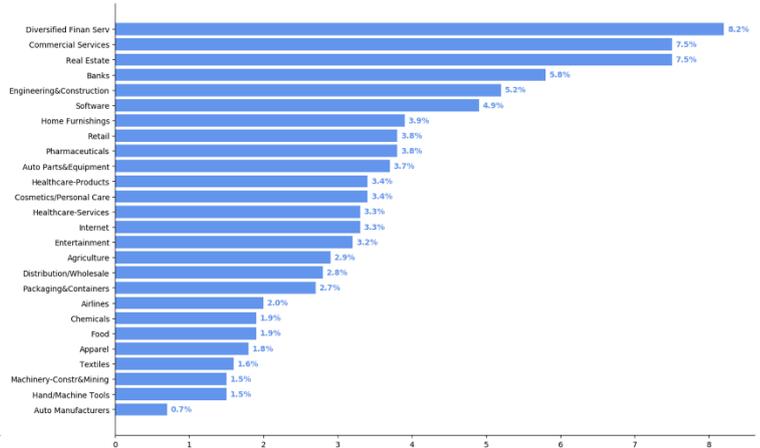
Top 10 Holdings

TOP 10 SECURITIES	Ticker	Wgt	Cumulated Wgt
CONSUS 9 ½ 05/15/24	XS1843437465	4.20%	4.20%
INTDGP Float 11/15/25	XS1908258681	3.90%	8.10%
IPGIM 3 ¾ 06/24/21	XS1435297202	3.79%	11.89%
MOBLUX 5 ½ 11/15/24	XS1512670412	3.78%	15.67%
GESTSM 3 ½ 05/15/23	XS1409497283	3.73%	19.40%
IPDEBV 4 ½ 07/15/22	XS1577954149	3.50%	22.90%
MCLIM Float 02/15/23	XS1562036704	3.36%	26.26%
COTY 4 04/15/23	XS1801786275	3.36%	29.62%
BAMIIM 6 ½ PERP	XS2089968270	3.33%	32.95%
KEDRIM 3 07/12/22	XS1645687416	3.30%	36.26%

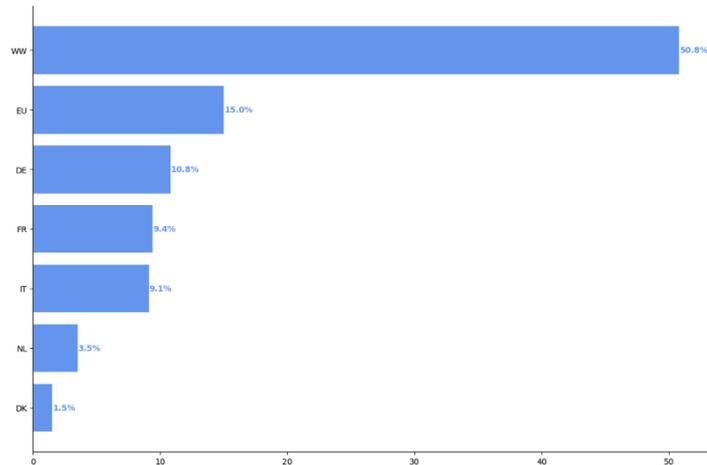
Diversificazione per Paese (Sede Principale)



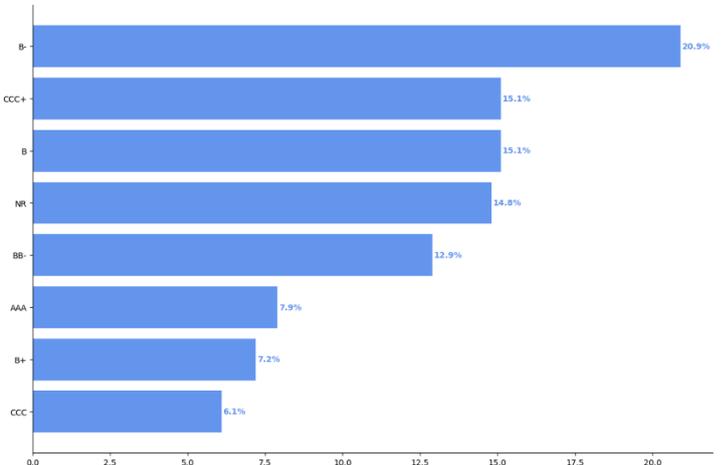
Top Settori



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
+39 02 62723811
www.vercapital.com
agesualdi@vercapitalsgr.it
estazi@vercapitalsgr.it