

Ver Capital Cedola 24

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

Mercato

Dopo l'elevata volatilità di inizio mese, scatenata dalla decisione storica della Bank of Japan di riportare i tassi in territorio positivo per la prima volta dal 2016, agosto ha fornito pochi spunti favorendo il consolidamento delle aspettative sulle prossime mosse delle banche centrali su livelli più equilibrati.

L'iniziale reazione, legata all'unwind di molti dei carry trade in essere finanziati in Yen, ha innescato il sell-off di tutti i risky assets: dall'equity agli Emerging Markets fino ai titoli periferici europei. Una tendenza che si è invertita rapidamente dopo che, gli stessi banchieri giapponesi, hanno dichiarato che in futuro porranno maggiore attenzione alla stabilità dei mercati nella definizione delle azioni di politica monetaria. Le attese di un intervento a sostegno del mercato da parte della Fed, con un taglio di 50bp prezzato a settembre e oltre 120bp per la fine del 2024, sono subito rientrate sui livelli di fine luglio, ovvero 25bp per ognuna delle prossime tre riunioni. Negli Stati Uniti, la conferma del rallentamento dell'inflazione anche nel mese di luglio, al 2.9% a/a, e la revisione nettamente al ribasso del numero di nuovi occupati tra aprile 23 e marzo 24 (-818mila) hanno consolidato le aspettative, facendo tornare i rendimenti, soprattutto quelli a breve, ai minimi di inizio agosto insieme a un aumento generalizzato dello steepening delle curve. L'apertura da parte di Powell all'inizio di un nuovo ciclo di politica monetaria, nel suo discorso al simposio di

Jackson Hole, ha rinforzato ulteriormente le convinzioni del mercato, anche se queste appaiono fin troppo eccessive e potrebbero essere disattese, se un evidente peggioramento dell'economia statunitense non si materializzasse. Anche in Europa, i rendimenti si sono stabilizzati sui minimi da inizio anno, con il titolo a 2 anni tedesco intorno al 2.35%, ovvero 25bp in meno rispetto alla fine di luglio. Dopo l'iniziale discesa, sono invece risaliti i rendimenti sulle scadenze più lunghe (il 10 anni è passato da 2.35% a 2.5%), portando ad una riduzione dell'inversione della curva 2-10 anni di oltre 15bp. Il totale dei tagli della BCE attesi entro la fine dell'anno si mantiene poco sotto i 75bp, dando per certo il taglio al prossimo meeting di settembre. A fine agosto, la conferma della discesa dell'inflazione europea ad agosto, al 2.2% a/a dal 2.6% di luglio, ha rafforzato le certezze del mercato, nonostante le dichiarazioni di cautela espresse dai membri più hawkish del consiglio, come Holzmann e Schnabel.

Ad agosto, il mercato europeo HY non ha visto volumi di primario importanti con solo €970m emessi. Il rendimento YTD a fine agosto si attesta a +5.31% in decisa over-performance rispetto all'indice corporate IG (+2.46%).

Strategia di Investimento

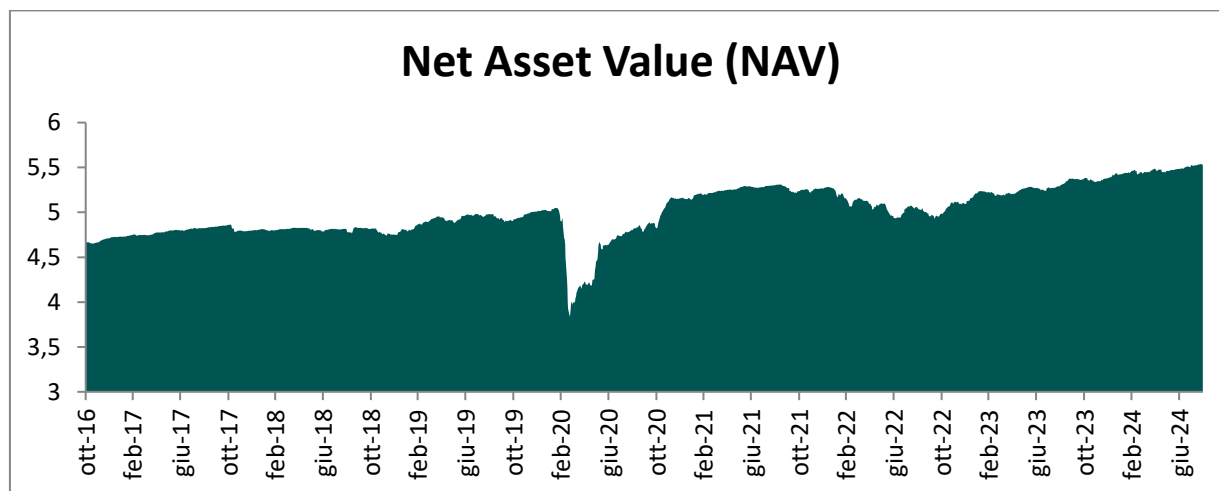
Il fondo ha ottenuto una performance nulla nel mese di agosto. Continueremo la nostra attività di monitoraggio.

NAV Performance

1 Mese	YTD	1 Anno	3 Anni
+0.00%	+2.69%	+4.35%	+4.19%

Analisi di Performance

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



Ver Capital Cedola 24 performance since inception.

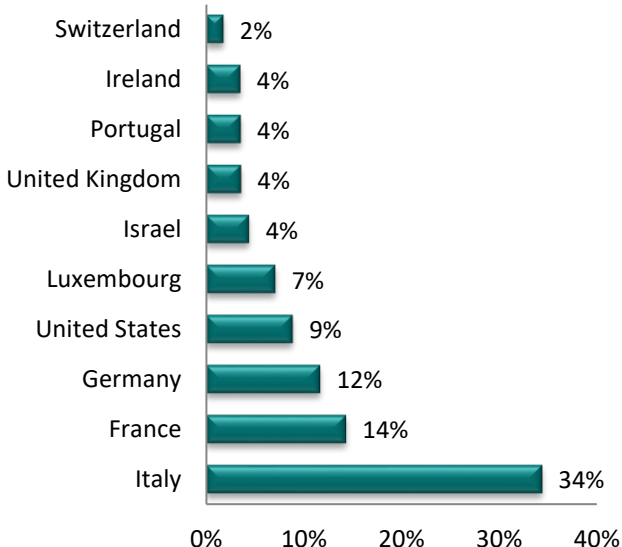
Portfolio Performance

Geographical Distribution (EU)	76%
Currency denomination (EUR)	100%
Average rating	BB+/BB
Average coupon (not including cash)	2,8%
Yield to worst (not including cash)	15,7%
Yield To Maturity (not including cash)	15,9%
Modified Duration	0,23
Number of sectors	20
Number of issuers	26
Number of issuances	26
Top 10 holdings	43%

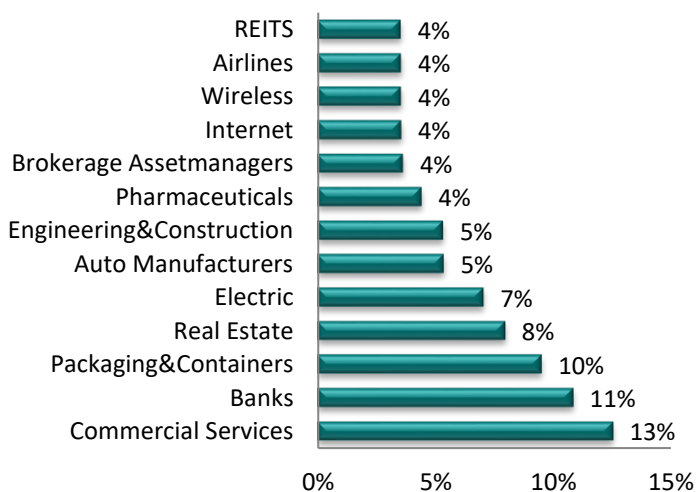
Top 10 holdings

Top 10 securities	Ticker	wgt	Cumulated Wgt
1	DEMIRE REAL ESTATE AG	6,03%	6,03%
2	WEBUILD SPA	5,34%	11,37%
3	NEXI SPA	5,29%	16,66%
4	TEVA PHARM FNC NL II	4,42%	21,09%
5	LA FINAC ATALIAN	3,75%	24,83%
6	HAMBURG COMMERCIAL BANK	3,71%	28,54%
7	TAMBURI INVST PARTNRS	3,64%	32,19%
8	BANCA MONTE DEI PASCHI S	3,64%	35,83%
9	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO	3,59%	39,41%
10	ILIAD SA	3,56%	42,98%
Totale			42,98%

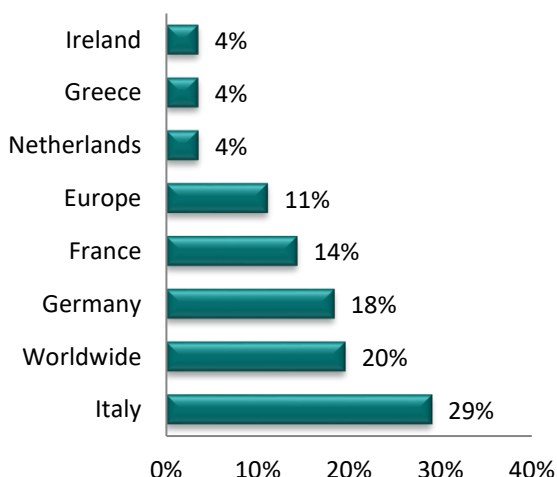
Diversificazione per Paese



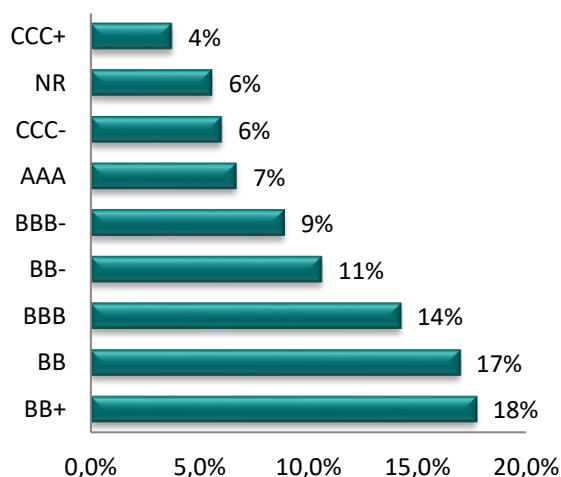
Allocazione per Settori



Diversificazione Geografica



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
Giacomo Bergamo

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