

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

Data di scadenza: 31 Dicembre 2022

Mercato

La fase di inasprimento della politica monetaria sembra ormai giunta al termine nella maggior parte dei Paesi avanzati ma non sarà seguita a breve da un ciclo di tagli dei tassi: l'inflazione sta effettivamente diminuendo, ma è ancora lontana dall'obiettivo. La crescita globale sarà ancora modesta nel 2024.

Verso la fine del mese il FOMC (Federal Open Market Committee) ha segnalato che la Federal Reserve considera i tassi non sufficientemente restrittivi, provocando un ulteriore balzo dei rendimenti dei Treasury che ha portato a un aumento della volatilità implicita dei tassi di interesse, a un calo dei prezzi delle azioni e, infine, a un ampliamento degli spread. I mercati stanno ora iniziando a prendere atto di dover convivere con tassi di interesse alti per un periodo prolungato, come indicato dalla traiettoria dei cosiddetti "dots" per il 2024, la cui revisione al rialzo è stata la notizia principale dall'ultima riunione del FOMC.

Nell'Eurozona, l'ultima previsione della BCE prevede un'inflazione dei prezzi al consumo superiore al 3% nel 2024. Questo dato sarà importante per la BCE al momento di decidere un nuovo rialzo dei tassi.

A settembre, i mercati del credito europei hanno generato rendimenti misti, con l'high yield che ha ottenuto un rendimento positivo nonostante la recente tendenza al rialzo dei tassi e la pervasiva narrativa delle banche centrali "higher for longer". Il mercato Euro High Yield ha registrato una performance positiva a settembre (+0,33%), mentre l'iTraxx Xover ha raggiunto un livello di 427 punti base alla fine del mese. Il mercato Euro HY offre ora un YTW medio del 7,6%, con i BB al 7,1% e i Single B al 9,3%.

Su base annua, i Single B hanno ampiamente sovraperformato il mercato grazie alla notevole compressione degli spread, in quanto il rifinanziamento delle obbligazioni è considerato possibile per la maggior parte degli emittenti. Le condizioni tecniche sono rimaste favorevoli agli spread, con un mercato primario ancora guidato da una quota record di rifinanziamenti di obbligazioni (52%, 16,5 miliardi di euro) e da una quantità limitata di nuovi titoli (15,5 miliardi di euro).

Strategia di Investimento

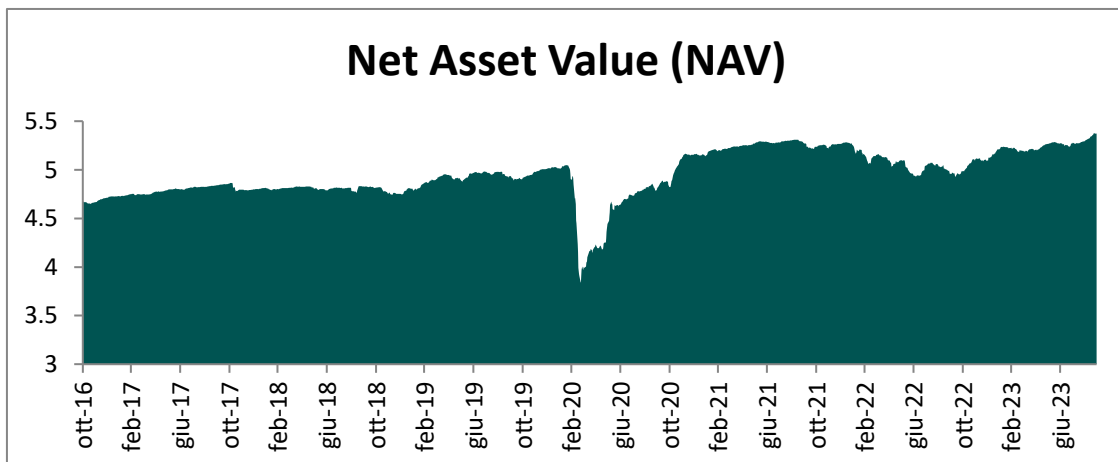
Il fondo ha ottenuto una performance positiva del +1.40 % nel mese di settembre. Continueremo la nostra attività di monitoraggio.

NAV Performance

1 Mese	YTD	1 Anno	Dall'avvio (2 Nov. 2016)
+1.40%	+5.47%	+8.52%	+15.03%

Analisi di Performance

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



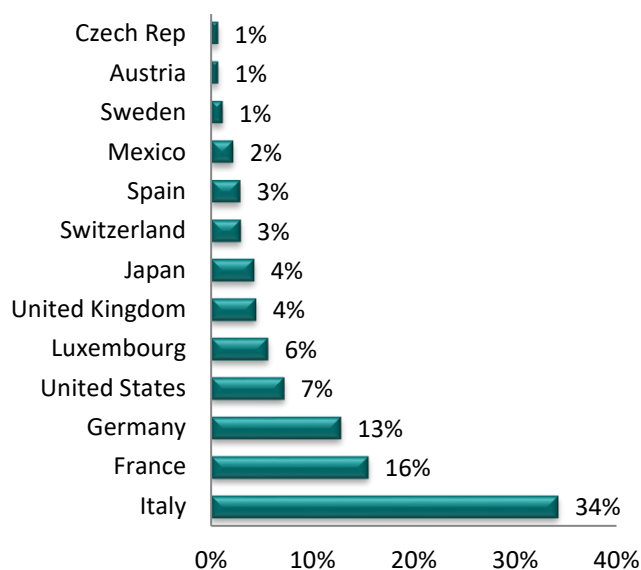
Portfolio Performance

Geographical Distribution (EU)	82%
Currency denomination (EUR)	100%
Average rating	BB/BB-
Average coupon (not including cash)	2.6%
Yield to worst (not including cash)	8.7%
Yield To Maturity (not including cash)	8.6%
Modified Duration	0.67
Number of sectors	24
Number of issuers	40
Number of issuances	42
Top 10 holdings	43%

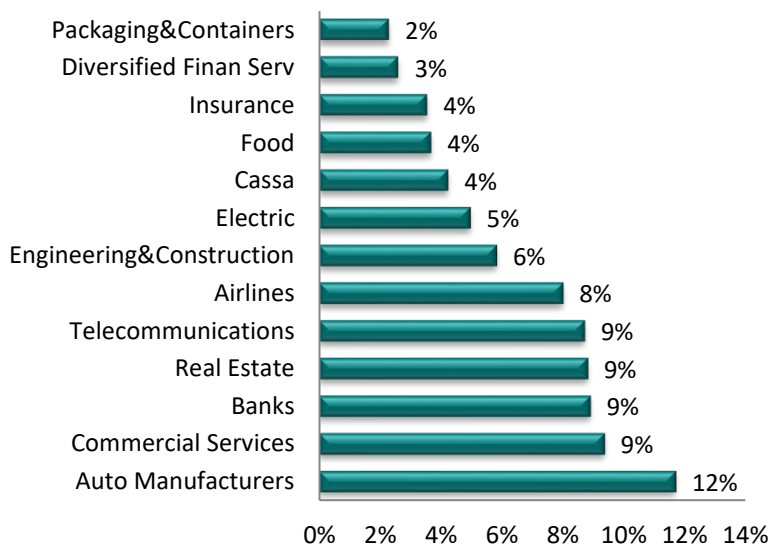
Top 10 holdings

Top 10 securities	Ticker	wgt	Cumulated Wgt
1	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	7.22%	7.22%
2	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO	4.48%	11.71%
3	TELECOM ITALIA SPA	4.44%	16.15%
4	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	4.43%	20.58%
5	SOFTBANK GROUP CORP	4.28%	24.86%
6	LEASYS SPA	3.79%	28.65%
7	ILLIMITY BANK SPA	3.74%	32.39%
8	ESSELUNGA SPA	3.67%	36.06%
9	BLACKSTONE PP EUR HOLD	3.65%	39.71%
10	WEBUILD SPA	3.62%	43.34%
Totale			43.34%

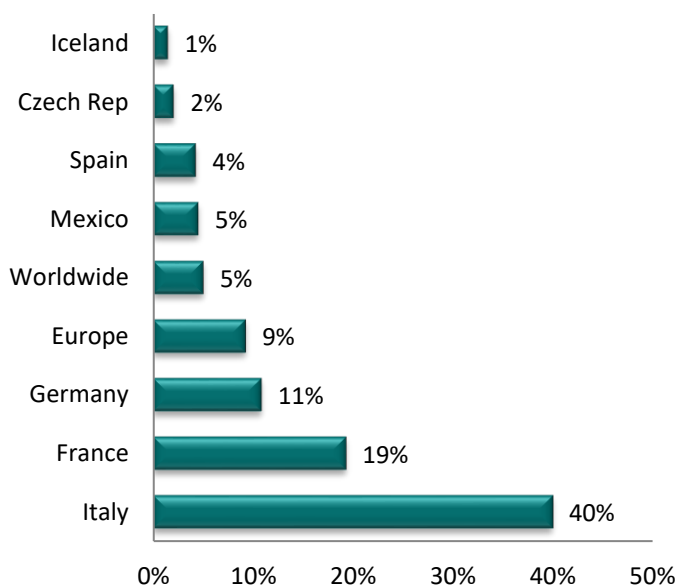
Diversificazione per Paese (Sede Principale)



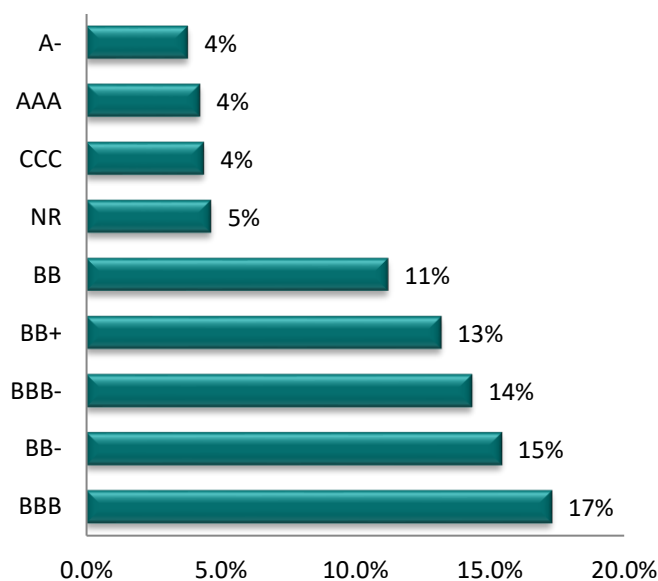
Allocazione per Settori



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
Giacomo Bergamo

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