

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

Dopo un mese di maggio molto positivo per i mercati, l'inizio di giugno è stato caratterizzato da eventi contrastanti che hanno aumentato la volatilità. In Europa, i mercati sono alla ricerca di un nuovo equilibrio dopo risultati elettorali destabilizzanti. La Francia continua a generare notizie politiche che mettono in dubbio il futuro percorso di contenimento della spesa pubblica. La decisione di Macron di sciogliere le Camere ha aumentato ulteriormente l'incertezza politica in Francia, facendo salire lo spread OAT-Bund. Le elezioni del Parlamento europeo hanno influito negativamente sul mercato obbligazionario, causando un ampliamento degli spread, soprattutto per i titoli di Stato francesi e dei Paesi periferici. Inoltre, la risposta della Cina ai dazi dell'UE sta ulteriormente penalizzando i mercati europei.

All'inizio di giugno la BCE ha tagliato i tassi ufficiali di 25 punti base, come previsto: il tasso di deposito è ora al 3,75%. Non sono state fornite indicazioni precise sul futuro andamento dei tassi: il Consiglio direttivo deciderà riunione per riunione in base all'evoluzione dei dati.

Negli Stati Uniti, la Fed ha mantenuto invariato il tasso sui fed funds, ma ha ridotto da tre a uno la previsione di tagli futuri, generando un moderato effetto falco. Nonostante un dato sull'inflazione sorprendentemente basso, la Fed ha deciso di non modificare le proprie previsioni, adottando un approccio cauto. Wall Street ha reagito positivamente, raggiungendo nuovi massimi storici e registrando una riduzione dei rendimenti obbligazionari.

Nel frattempo, il mercato europeo degli High Yield (HY) ha mostrato un'ottima performance a maggio. Le incertezze sui tassi di interesse non sembrano influenzare significativamente le dinamiche del mercato Euro HY, che continua ad essere una scelta favorevole per l'allocazione degli asset. Nonostante la possibilità di tassi più bassi da giugno in poi, gli emittenti sul mercato EUR HY non stanno ritardando i loro piani di finanziamento, come dimostra la robusta attività del mercato primario nell'ultimo mese. Maggio è stato uno dei mesi più forti di sempre in termini di nuove emissioni nel mercato primario HY europeo, con volumi pari a €10,2 miliardi, portando il totale dall'inizio dell'anno a €38,3 miliardi.

Tra le emissioni con rating BB troviamo diversi emittenti noti (Air France KLM, Avis, Lottomatica, Nexans, Coty, Saipem, Eramet), mentre per le emissioni con rating B, oltre agli emittenti ricorrenti (Multiversity, Engineering, Fedrigoni, Iliad, Bité), ci sono diversi nuovi nomi (La Doria, Motel One, Befimmo, Bertrand Franchise).

A maggio, il mercato Euro HY ha ottenuto un rendimento positivo di 102 punti base, mentre l'indice iTraxx Xover è diminuito di circa 22 punti base. Il rendimento totale per il mercato HY europeo dall'inizio dell'anno è stato del 2,50% a fine maggio, dimostrando una notevole resilienza e una sovraperformance rispetto al mercato Investment Grade.

Strategia di Investimento

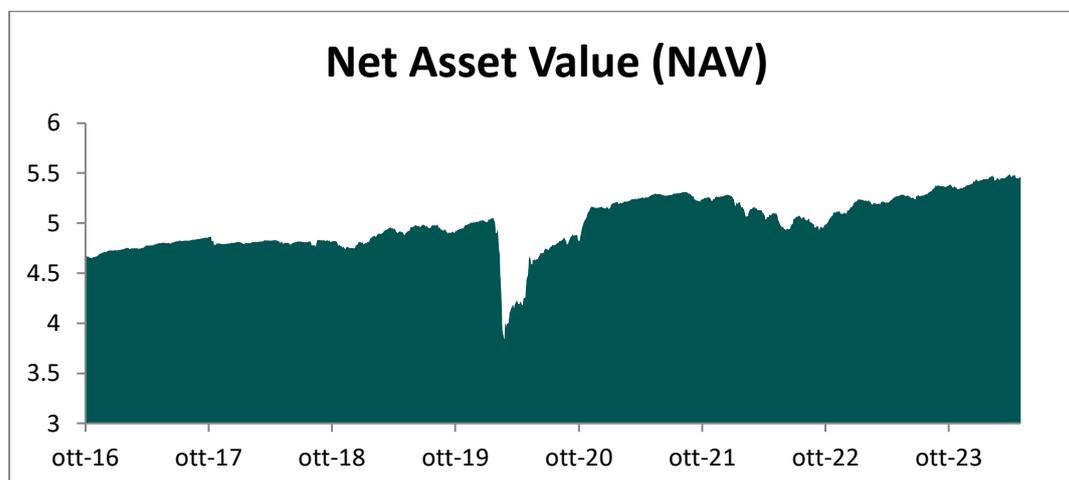
Il fondo ha ottenuto una performance negativa -0.40% nel mese di Maggio. Continueremo la nostra attività di monitoraggio.

NAV Performance

1 Mese	YTD	1 Anno	3 Anni
-0.40%	+1.53%	+3.69%	+3.68%

Analisi di Performance

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



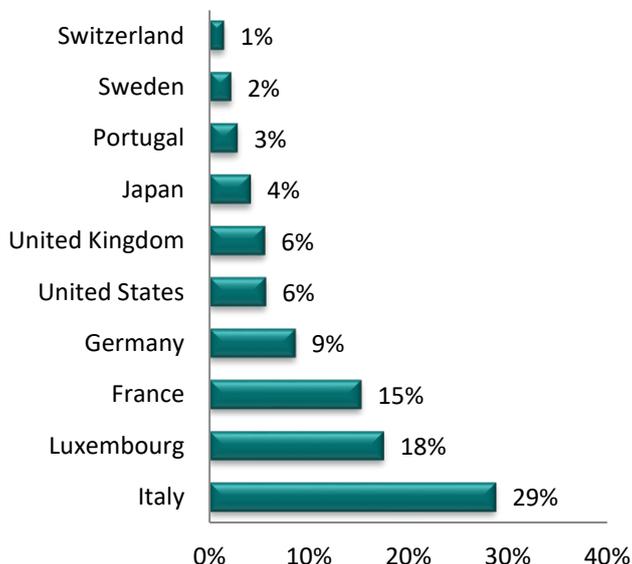
Portfolio Performance

Geographical Distribution (EU)	75%
Currency denomination (EUR)	100%
Average rating	BB/BB-
Average coupon (not including cash)	2.9%
Yield to worst (not including cash)	17.1%
Yield To Maturity (not including cash)	17.5%
Modified Duration	0.38
Number of sectors	18
Number of issuers	28
Number of issuances	29
Top 10 holdings	51%

Top 10 holdings

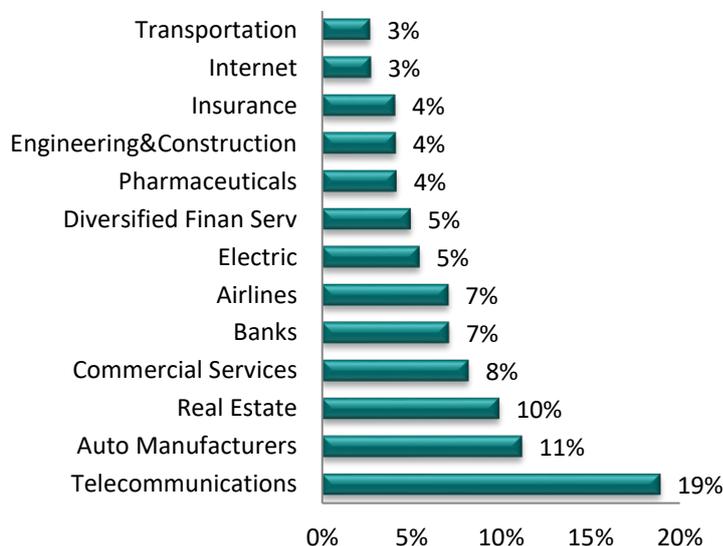
Top 10 securities	Ticker	wgt	Cumulated Wgt
1	MATTERHORN TELECOM SA	10.65%	10.65%
2	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	5.62%	16.27%
3	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO	5.58%	21.85%
4	DEMIRE REAL ESTATE AG	4.41%	26.26%
5	AIR FRANCE-KLM	4.27%	30.53%
6	BANCA MONTE DEI PASCHI S	4.25%	34.78%
7	ROSSINI SARL	4.20%	38.98%
8	SOFTBANK GROUP CORP	4.18%	43.16%
9	VIVION INVESTMENTS	4.16%	47.32%
10	WEBUILD SPA	4.15%	51.47%
Totale			51.47%

Diversificazione per Paese (Sede Principale)



Diversificazione Geografica (Vendite)

Allocazione per Settori



Allocazione per Classe di Rating

Info

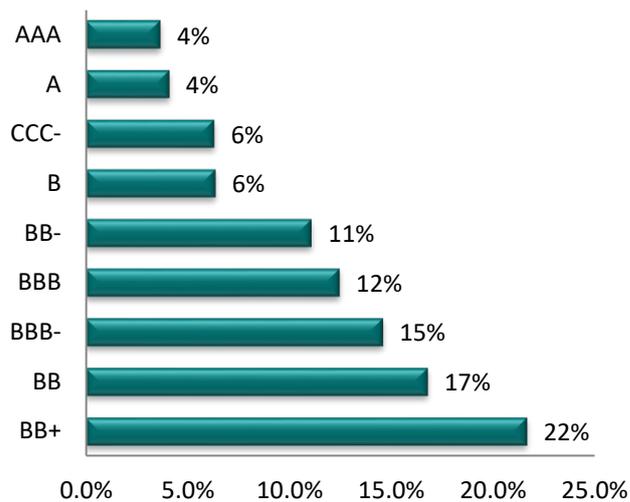
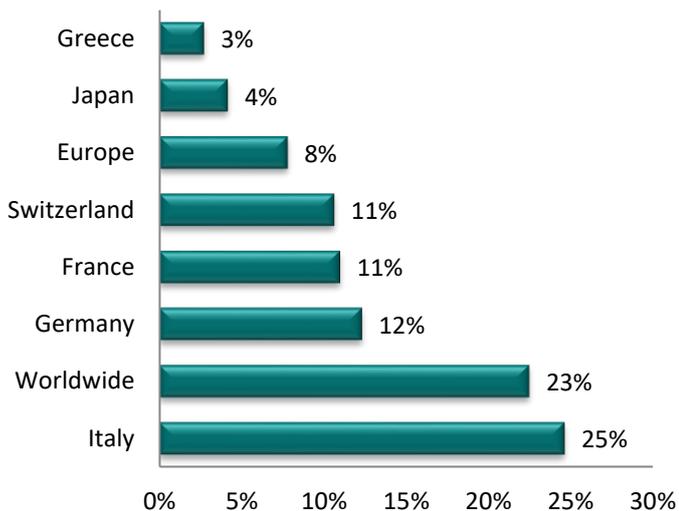
NAV
Investment Manager

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



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