

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 26 febbraio 2021
www.anthilia.it



LIPPER 1 5 4 3 2 1 LOWEST

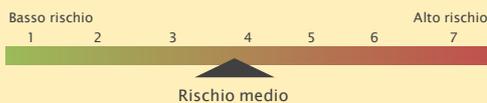
Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	151,53
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	58,8
Data di lancio	2 luglio 2012
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza del NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	SICAV UCITS V (armonizzata)
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	RBC Investor Services
Revisore	EY
ISIN code	LU1377525735
Bloomberg ticker	PLAYELA LX
Management fee (%)	1,25
	Classe A
	Classe B
Performance fee (%)	0,70
	20 (High Watermark perpetuo)
Investimento minimo	nessuno
	Classe A
	Classe B

Contatti info@anthilia.it
Sito internet www.anthilia.it

Il fondo ha cambiato nome e politica di investimento a partire dal 2 luglio 2012 - in precedenza era Profilo Elite Flessibile

Profilo di rischio



Politica d'Investimento

Comparto flessibile discrezionale, con un obiettivo di volatilità media. Il fondo mira ad incrementare il valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di investimento di almeno tre anni. Privilegia gli investimenti in strumenti finanziari di natura obbligazionaria emessi da società del settore finanziario. Tale investimento rappresenta una porzione variabile dell'attivo del Fondo in funzione delle condizioni di mercato e coerentemente con lo stile di gestione flessibile.

Esposizione per emittente

Emittente	Peso (%)
HSBC	8,20
AXA	5,31
Goldman Sachs	4,62
Unicredit	4,44
Deutsche Bank	4,31
Mediobanca	4,30
Generali	4,22

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-9,78
A	6,67
BBB	20,68
BB	28,00
B	4,79
CCC	2,69
NR	4,07

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	2,19
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	97,00
USD	0,45
GBP	2,55

NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2012	+4,73	+5,85	-0,22	-1,39	-1,68	+0,25	+1,05	+1,23	+2,97	+2,09	+1,67	+1,71	+19,55
2013	+0,88	+0,20	+0,29	+1,87	+0,37	-1,68	+0,98	+0,22	+0,92	+1,26	+0,38	+0,18	+5,97
2014	+1,15	+1,30	+0,35	+0,95	+0,84	+0,54	+0,03	+0,49	-0,17	+0,37	+0,52	-0,02	+6,54
2015	+1,26	+0,69	+0,37	+0,42	-0,15	-0,96	+0,81	-0,54	-0,73	+0,93	+0,42	-1,20	+1,29
2016	-1,16	-1,93	+2,40	+0,88	+0,51	-1,79	+2,02	+1,02	+0,08	+0,63	-1,17	+0,70	+2,10
2017	+1,08	+0,54	+0,41	+1,34	+0,90	+0,42	+0,51	+0,04	+0,41	+0,79	+0,17	+0,20	+7,03
2018	+0,64	-0,95	-1,12	+0,59	-1,46	-0,51	+1,25	-0,21	-0,41	-1,05	-1,14	-0,93	-5,23
2019	+1,92	+1,10	+0,27	+1,35	-0,89	+1,24	+0,44	-0,35	+0,60	+0,94	+0,64	+0,55	+8,05
2020	+0,33	-0,36	-10,67	+4,54	+1,30	+1,07	+1,09	+1,47	-0,36	+0,17	+2,39	+0,43	+0,62
2021	+0,47	+0,70											+1,17

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+1,17%
Sharpe ratio	0,22
Alpha	0,43%
Beta	0,51
Volatilità annualizzata	6,44%

Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Iboxx Euro Financial Subordinated TR

Statistiche dal lancio

Rendimento	+44,51%
VaR mensile 99%	+2,26%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

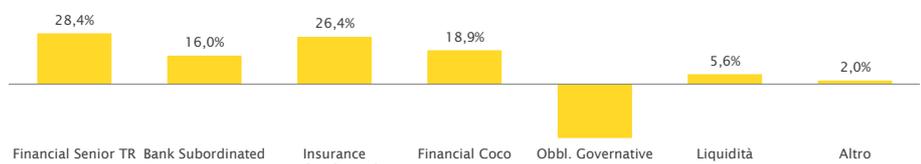
Commento alla gestione

Febbraio è partito assai tranquillo per poi concludersi con un'accelerazione significativa del rialzo dei tassi che si è poi trasformato in un movimento di risk off su varie asset class a partire principalmente del mercato azionario. Il treasury americano è arrivato a toccare l'1,6%. Qualcuno potrebbe pensare che questo movimento nasca dall'ottimismo sulla ripresa economica o anche l'avvicinamento al target inflazione, cosa che spingerebbe la FED a muoversi con un rialzo dei tassi. In scia i governativi europei con il bund decennale che sale di 25 bps. Meno pronunciato il rialzo dei tassi in Italia, con l'insediamento del governo Draghi che sicuramente allontana preoccupazioni populiste e lascia intravedere una migliore gestione dei rapporti con l'Europa. A livello societario, i risultati delle banche sono incoraggianti in termini di asset quality e ratio di capitale. Il tasto dolente rimane la profittabilità con NIM sempre sotto pressione in un contesto di tassi bassi. Nel mese di febbraio Anthilia Yellow ha registrato una performance positiva di circa 0,75% e questo grazie alla posizione corta in BTP, Treasury e Gilt. Ricordiamo che nella costruzione del portafoglio, non vedendo valore nel premio dato dai titoli di stato, il rischio tasso viene coperto attraverso posizioni corte in futures, cosa che permette al fondo di non soffrire in un contesto di discesa veloce del comparto obbligazionario a tasso fisso. A contribuire positivamente all'andamento del fondo sono stati anche gli AT1 e i subordinati assicurativi, dove il rendimento aggiustato per il rischio è ancora molto attraente.

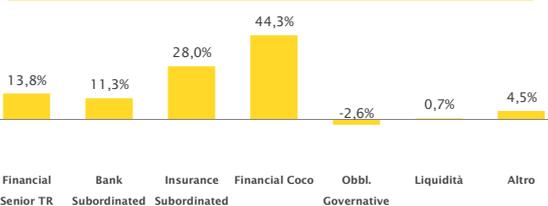
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	6,74
AXASA 6.6862 PERP	3,01
ASSGEN 6.269 PERP	2,92
BACRED 2 03/29/24	2,68
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	2,60
AXASA 5.453 PERP	2,43
STANDARD CHART	2,41
UCGIM 0 05/31/23	2,25
LLOYDS 6.657 01/29/49	2,17
GS 2.2 09/18/25	1,94

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.

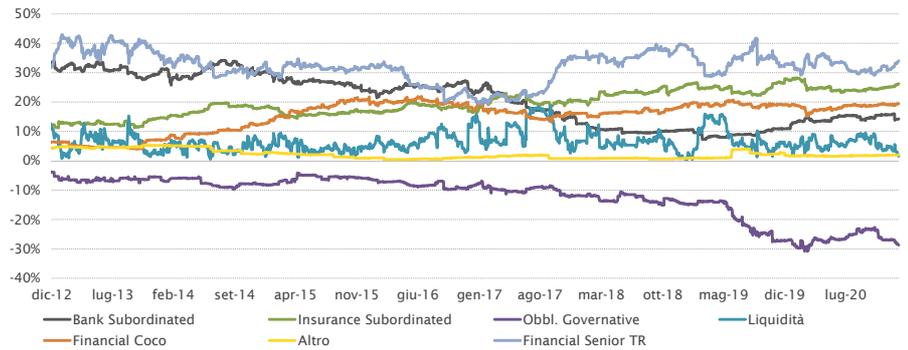
Anthilia Capital Partners SGR



Evoluzione del portafoglio

A fianco: esposizione del comparto suddivisa per tipologia di emissione obbligazionaria

Evoluzione del portafoglio



Correlazione

La correlazione è calcolata prendendo a riferimento i rendimenti giornalieri degli ultimi dodici mesi del comparto e quelli dell'indice settoriale total return dei bond subordinati in Euro: Iboxx € Financial Subordinates TR.

La correlazione a 12 mesi può variare significativamente rispetto alla media storica dal lancio del prodotto. In talune circostanze il premio al rischio del mercato può indurre il gestore ad implementare strategie più correlate con l'azionario.

Correlazione con indice di riferimento: Iboxx € Financial Sub. TR



Dinamica della volatilità del portafoglio

La volatilità del portafoglio è ottenuta calcolando la deviazione standard dei rendimenti giornalieri moltiplicata per un fattore di annualizzazione. I rendimenti del campione sono relativi agli ultimi dodici mesi e dipendono a loro volta dalla volatilità dei mercati su cui investe il prodotto.

Il Comparto si caratterizza per una volatilità molto contenuta, paragonabile a quella di un titolo governativo a breve termine.

Volatilità storica

Andamento della volatilità a 1 anno



Asset allocation

A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

In basso: peso medio delle diverse componenti dell'asset allocation di portafoglio:

Peso medio delle asset class dal lancio

Financial Senior TR (IYG3X)	31,52%
Bank Subordinated (IYG9X)	21,57%
Insurance Subordinated (IBOXTUSM)	19,08%
Liquidità	7,13%
Financial Coco (IBXXC2DO)	14,83%
Obbl. Governative (QW1A)	-11,12%
Altro	2,16%

Profilo rischio - rendimento

Andamento dello Sharpe ratio a 1 anno



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.