

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 maggio 2021

www.anthilia.it



LIPPER 1

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	-0,07	+0,65									+1,84

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+1,84%
Sharpe ratio	2,98
Alpha	6,34%
Beta	0,26
Volatilità annualizzata	2,73%

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

Statistiche dal lancio

Rendimento	+45,47%
VaR mensile 99%	+1,86%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

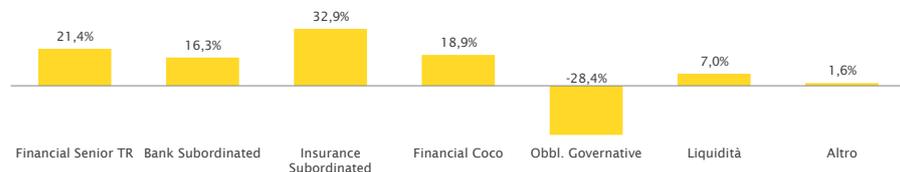
Commento alla gestione

Il quadro economico è in netto miglioramento soprattutto negli Stati Uniti, dove gli indicatori segnalano un'ulteriore accelerazione. Questo non avviene di certo senza un'inflazione in forte salita. Sarà temporanea? Ancora difficile valutarlo, ma ci si può sicuramente aspettare dati CPI assai elevati nei prossimi mesi. Nonostante ciò, le condizioni finanziarie ultra-espansive continueranno a lungo, anche se le ultime minute del FOMC hanno mostrato che si comincia a parlare di "tapering". In Europa, per ora, la linea dei Falchi BCE è ancora debole e le operazioni della banca centrale restano un elemento chiave per la ripresa dell'economia considerando anche l'incertezza dello scenario della pandemia. L'Italia gode del potere di Draghi e questo si è evidenziato nella ripresa del BTP, avvenuta nella seconda parte del mese. Con il decreto Sostegni Bis dovremmo assistere a breve a un consolidamento del settore finanziario, cominciando dall'OPA totalitaria lanciata da Generali su Cattolica Assicurazioni. Nel mese di maggio il fondo Yellow è salito dello 0.10% circa, grazie principalmente ai subordinati assicurativi e ai Contingent Convertible. La copertura tramite future su BTP e Treasury ha pesato negativamente questo mese con il restringimento degli spread avvenuto nella seconda parte del mese. La posizione in CASHES è scesa di 5 bps dopo l'annuncio del mancato pagamento cedola, niente di sorprendente visto che i T&C dell'obbligazione lo permettevano.

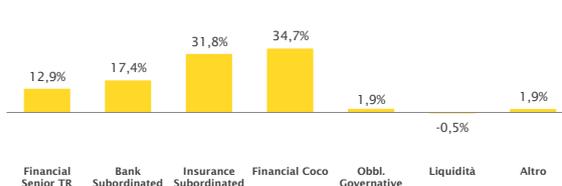
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
AXASA 6.6862 PERP	3,48
ASSGEN 6.269 PERP	3,41
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	3,00
IFIM 1,75% 06/25/24	2,94
HSBC BANK PLC	2,94
AXASA 5.453 PERP	2,69
ISPIM 5.148 06/10/30	2,61
UCGIM 0 05/31/23	2,58
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	1,99
SANTAN 1 PERP	1,85

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.

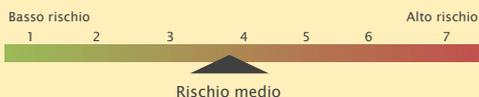
Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	152,54
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	51,5
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
	0,70
	Classe A
	Classe B
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)
Investimento minimo	nessuno
	€ 250.000
	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 (%)
AXA	5,84
Deutsche Bank	5,05
Generali	4,75
Unicredit	4,50
HSBC	4,04
Goldman Sachs	3,00
Banca Intesa	2,98

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-7,20
A	2,84
BBB	14,90
BB	32,16
B	4,67
CCC	2,99
NR	5,47

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,68
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	98,82
GBP	0,85
USD	0,33

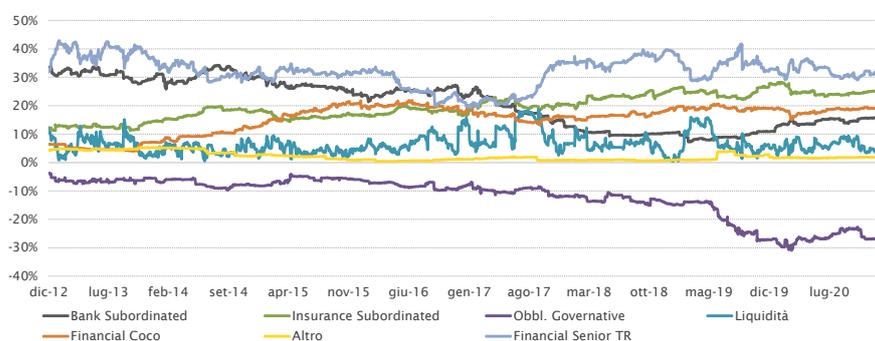
Anthilia Capital Partners SGR



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 (IBXC2DO)	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.