

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 30 giugno 2021

www.anthilia.it



LIPPER 1

5

4

3

2

1

0

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	+0,09	+0,38							+2,23

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+2,23%
Sharpe ratio	3,36
Alpha	5,76%
Beta	0,27
Volatilità annualizzata	2,21%

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

Statistiche dal lancio

Rendimento	+46,02%
VaR mensile 99%	+1,77%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

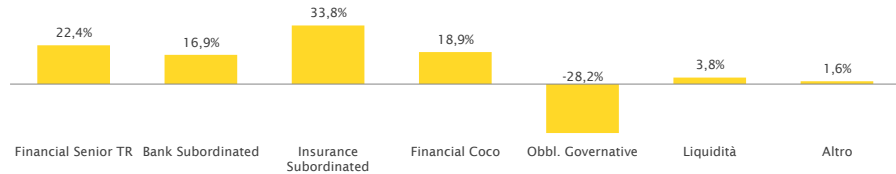
Commento alla gestione

Da entrambi le parti dell'oceano, a guidare i mercati nell'ultimo mese sono state le banche centrali con il ritornello che si ripete ancora: quando inizierà il tapering, quando sarà il primo rialzo dei tassi, ma soprattutto quali saranno le aspettative sull'inflazione. Negli Stati Uniti le previsioni di inflazione per l'anno in corso sono state elevate in maniera significativa e Powell ha precisato durante l'ultimo meeting FOMC che si è anche parlato di una riduzione degli acquisti. Siamo quindi andando verso un tono più hawkish? Sì... anche se il rendimento del treasury è sceso nel mese di giugno e il mercato azionario è continuato a salire e questo probabilmente in risposta a un'economia che viaggia a un passo spedito. In Europa invece, durante l'ultima riunione della Bce, è stato riconosciuto il miglioramento del quadro economico ma per ora decisioni specifiche sulla politica monetaria o piano di acquisti sono "premature". Questo messaggio di continuità si traduce in un bund invariato sul mese, poco mosso (5 bps di restringimento) anche il rendimento del btp. In questo contesto continua a performare bene il credito finanziario e la ripresa economica dovrebbe essere di supporto al bilancio delle banche, anche se la fine delle garanzie statali spingeranno sicuramente all'insù le sofferenze ma non prima dell'anno prossimo. Senza dimenticare che le banche sono fondamentali alla trasmissione della politica monetaria verso l'economia reale. Nel mese di giugno, Yellow è salito di più dello 0,50%. A contribuire positivamente all'andamento del fondo sono stati i Coco At1 e i subordinati assicurativi (circa lo 0,25% per ognuna di queste asset class). Leggermente negativo il contributo dei governativi (circa 10 bps) ma ricordiamo che la posizione corta su BTP permette di ridurre il rischio "Italia" presente in portafoglio e anche di ridurre la duration del fondo.

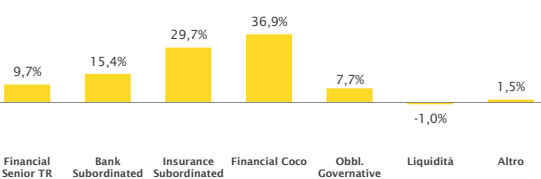
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
AXASA 6.6862 PERP	3,58
ASSGEN 6.269 PERP	3,37
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	3,08
HSBC BANK PLC	3,07
IFIM 1,75% 06/25/24	3,00
AXASA 5.453 PERP	2,78
UCGIM 0 05/31/23	2,71
ISPIM 5.148 06/10/30	2,65
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	2,09
SANTAN 1 PERP	1,90

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.

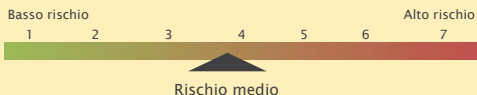
Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	153,12
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	50,4
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
	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	6,21
Deutsche Bank	5,60
Generali	4,91
Unicredit	4,83
HSBC	4,32
Banca Intesa	3,13
Goldman Sachs	3,10

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-7,49
A	2,99
BBB	16,04
BB	33,12
B	4,80
CCC	3,04
NR	6,42

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 1,70

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	98,78
GBP	0,92
USD	0,30

Anthilia Capital Partners SGR



Evoluzione del portafoglio

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

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.

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.

Asset allocation

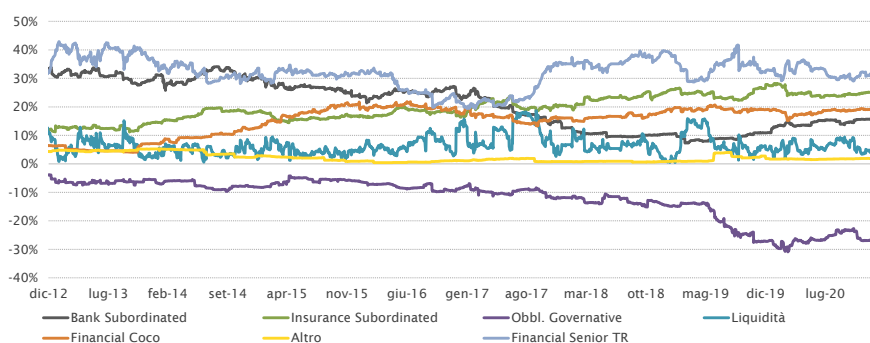
A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

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%

Evoluzione del portafoglio



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



Volatilità storica

Andamento della volatilità a 1 anno



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.