

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 30 settembre 2021

www.anthilia.it



LIPPER 1

5 4 3 2 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 | +0,09 | +0,38 | -0,20 | +0,34 | +0,28 |       |       |       | +2,66  |

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | +2,66% |
| Sharpe ratio              | 3,57   |
| Alpha                     | 4,51%  |
| Beta                      | 0,29   |
| Volatilità annualizzata   | 1,63%  |

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

#### Statistiche dal lancio

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Rendimento               | +46,63% |
| VaR mensile 99%          | +1,55%  |
| Correlazione col mercato | 0,43    |
| Massimo drawdown         | -14,77% |
| Tempo di recupero (mesi) | 11,36   |

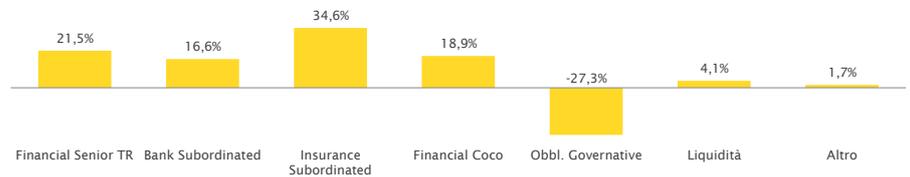
### Commento alla gestione

Sul fronte macro l'inflazione e la temuta stagflazione dovuta ai forti aumenti dei costi sono state le principali preoccupazioni di questo mese di settembre. Le banche centrali si trovano quindi a contrastare un rialzo delle aspettative. E nonostante le parole rassicuranti dei governatori, in particolare della Lagarde, i rendimenti dei govies hanno continuato a salire in Europa (circa 25 bps per il bund e poco meno per il BTP). Poco cambia oltre oceano, con i rendimenti del decennale statunitense in salita di circa 20 bps nell'ultimo mese. E ora arriva anche un possibile shutdown. Le notizie su Evergrande, il colosso immobiliare dal debito gigantesco, hanno alimentato la volatilità, ma i policymakers cinesi cercheranno di evitare l'effetto domino con un aiuto massiccio. Più plausibile invece un rallentamento dell'economia cinese, che porterebbe a un freno di quella mondiale. In Italia, passate le elezioni di inizio ottobre, il dossier Monte Paschi dovrebbe arrivare a una conclusione, con Unicredit che si dovrebbe esprimere il 27 ottobre, quando verranno approvati i conti del terzo trimestre della banca guidata da Orsel. Nel mese di settembre Anthilia Yellow ha segnato una performance positiva grazie principalmente alle coperture effettuate con i corti su BTP e Gilt. Ricordiamo che queste due posizioni corte, insieme al corto su Treasury, hanno come scopo di ridurre l'esposizione al rischio tasso sulle varie curve. Buona anche la performance degli assicurativi, in particolare Amissima, compagnia assicurativa oggetto di M&A, e Just Group con emissioni di un nuovo AT1. In leggera discesa i Contingent Convertible che hanno sofferto insieme al mercato azionario del rialzo di volatilità dopo il caso Evergrande. In controtendenza Rabobank Certificate che recupera i dividendi non pagati e rimane un'ottima opportunità di investimento.

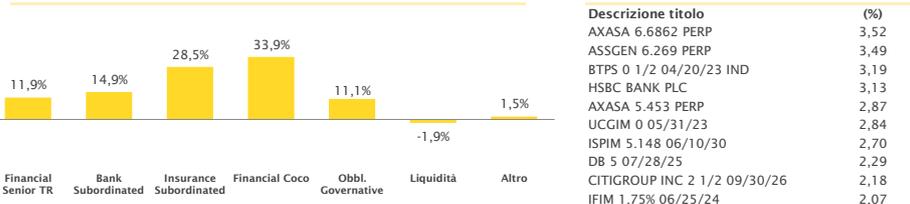
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

| Descrizione titolo           | (%)  |
|------------------------------|------|
| AXASA 6.6862 PERP            | 3,52 |
| ASSGEN 6.269 PERP            | 3,49 |
| BTPS 0 1/2 04/20/23 IND      | 3,19 |
| HSBC BANK PLC                | 3,13 |
| AXASA 5.453 PERP             | 2,87 |
| UCCIGM 0 05/31/23            | 2,84 |
| ISPIM 5.148 06/10/30         | 2,70 |
| DB 5 07/28/25                | 2,29 |
| CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26 | 2,18 |
| IFIM 1,75% 06/25/24          | 2,07 |

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.

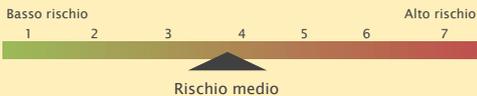
#### Classe A (Retail)

|                       |   |
|-----------------------|---|
| NAV (Valore quota)    | 153,76                                    |
| Gestore               | Markus Ratzinger<br>Anne-Sophie Chouillou |
| AUM comparto (Mln €)  | 49,2                                      |
| 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           | 6,27     |
| Generali      | 5,08     |
| Unicredit     | 4,96     |
| Deutsche Bank | 4,72     |
| HSBC          | 4,44     |
| Banca Intesa  | 3,25     |
| Monte Paschi  | 3,21     |

#### Rating del portafoglio

| Rating | Peso (%) |
|--------|----------|
| AAA    | 0,00     |
| AA     | -7,69    |
| A      | 3,09     |
| BBB    | 18,62    |
| BB     | 34,43    |
| B      | 5,01     |
| CCC    | 3,17     |
| WD     | 3,76     |

#### Portafoglio obbligazionario

|                           |      |
|---------------------------|------|
| Duration portafoglio bond | 1,99 |
|---------------------------|------|

#### Esposizione valutaria

| Valuta | Peso (%) |
|--------|----------|
| EUR    | 98,29    |
| GBP    | 1,20     |
| USD    | 0,51     |

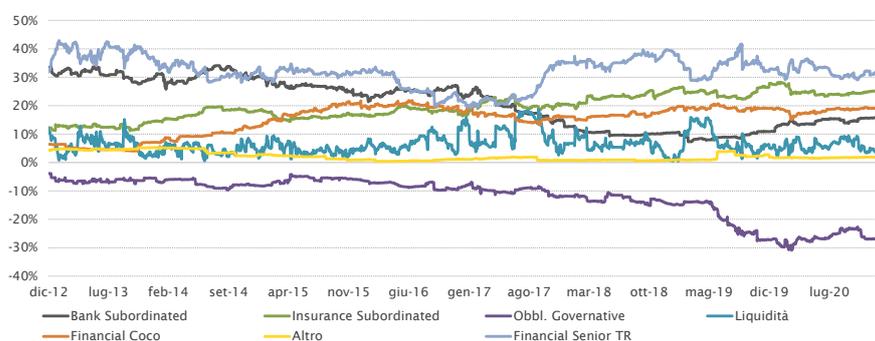
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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.