

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 30 dicembre 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	-0,20	+0,34	+0,28	-0,37	-1,27	+1,02	+2,01

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+2,01%
Sharpe ratio	1,46
Alpha	2,13%
Beta	0,25
Volatilità annualizzata	1,61%

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

#### Statistiche dal lancio

Rendimento	+45,71%
VaR mensile 99%	+1,73%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

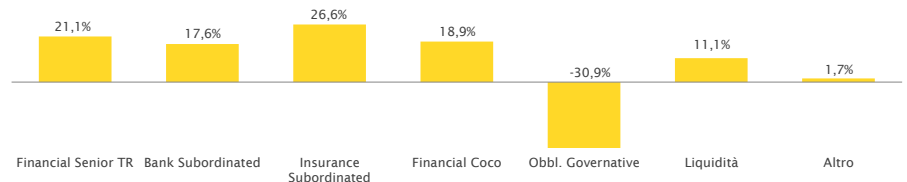
### Commento alla gestione

I fattori di rischio per il 2022 sono tanti: omicron e l'evoluzione della pandemia, il prezzo dell'energia e la conseguente impennata dell'inflazione, le politiche monetarie e la rimozione graduale degli stimoli, i rapporti tra Stati Uniti e Cina, un'escalation tra Russia e Ucraina, e non ultimo la politica europea con Italia e Francia che dovranno affrontare cambi ai vertici ed elezioni. Nonostante ciò, il mercato azionario è ai massimi. Una delle cause è sicuramente nel livello dei rendimenti reali che rimangono negativi per tutte le principali curve e quindi poco interessanti per gli investitori. Le istituzioni finanziarie europee concludono l'anno con livelli di capitalizzazione molto soddisfacenti. Il 2022 sarà l'anno della finalizzazione della regolamentazione Basilea 3 con un'implementazione graduale dal 2025. Dovrebbe anche essere l'anno decisivo per lo snodo Monte Paschi con l'aumento di capitale in attesa di approvazione dell'Europa. Nel mese di dicembre, il fondo Anthilia Yellow è salito di più dello 0,5% grazie principalmente alla parte rischiosa della struttura di capitale ovvero Additional tier1 e Subordinati assicurativi e in particolare le posizioni Special Situation come Rabobank Certificates e Unicredit Cashes. Nel contesto di tassi in salita, la copertura della duration ha contribuito per 1/4 della performance complessiva mensile. Ricordiamo che a livello di portafoglio la duration viene coperta per le varie curve euro, USD e GDP e, al momento, la duration in Yellow è molto ridotta.

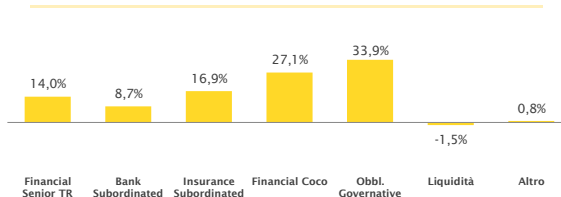
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
ASSGEN 6.269 PERP	3,66
DB 2.8 04/15/25	3,51
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	3,31
DB 5 07/28/25	3,24
UCGIM 0 05/31/23	3,03
ISPIM 5.148 06/10/30	2,82
IFIM 1,75% 06/25/24	2,15
UCGIM 5.459 06/30/35	2,03
MONTE DEI PASCHI 0 02/01/29	1,94
XLIT LTD	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.

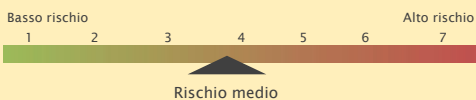
#### Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	152,79
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	47,2
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 Classe A 0,70 Classe B
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)
Investimento minimo	nessuno Classe A € 250.000 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 (%)
Deutsche Bank	7,85
Unicredit	5,35
Generali	5,21
Banca Intesa	3,31
Monte Paschi	3,19
Credit Suisse	2,46
AIG	2,35

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-2,19
AA	-7,44
A	4,49
BBB	7,86
BB	36,04
B	6,08
CCC	3,19
WD	4,70

#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,40
---------------------------	------

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,05
USD	0,31
GBP	0,63

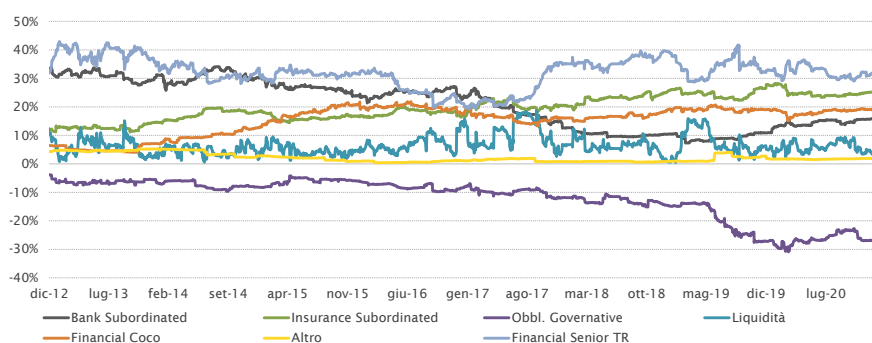
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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.