

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 28 febbraio 2022
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	-0,37	-1,27	+1,12	+2,11
2022	-0,97	-1,74											-2,69

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-2,69%
Sharpe ratio	-0,60
Alpha	-0,56%
Beta	0,17
Volatilità annualizzata	2,06%

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

Statistiche dal lancio

Rendimento	+41,92%
VaR mensile 99%	+2,50%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

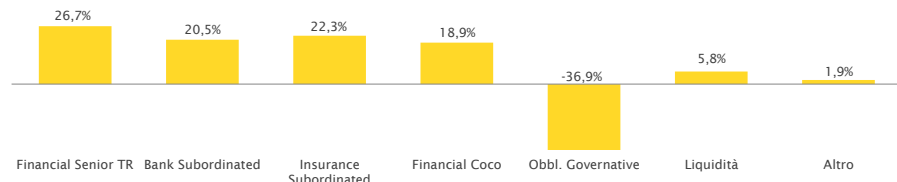
Commento alla gestione

L'invasione lanciata da Putin in Ucraina ha creato panico sui mercati finanziari con mercati azionari in picchiata e corsa verso i beni rifugio. Difficile prevedere l'evoluzione della guerra e le prossime mosse della Russia. Quello che si sa, è che si è instaurato un clima di risk off e di incertezza con i bond governativi che hanno accelerato al rialzo. La guerra in Ucraina ha portato le banche centrali ad un cambio di dialettica con repricing generale delle prossime misure di politica monetaria. Il rialzo dei prezzi dell'energia e il relativo impatto sull'inflazione stanno pesando sulle prospettive di crescita, con il rischio di un potenziale crollo dei consumi. Torna a preoccupare il pericolo di stagflazione. Per quanto riguarda l'asset class dei corporate finanziari, a inizio febbraio è stato pubblicato esito dello SREP 2021 e questo ha confermato la solidità del sistema finanziario europeo e la sua capacità di adattarsi a condizioni critiche come sono state quelle viste durante la pandemia. Nel mese di febbraio, il fondo Anthilia Yellow ha perso più del 2%, con la discesa maggiore derivante dall'asset class degli Additional Tier1. Raiffeisen, con un peso di 1,16%, ha contribuito negativamente per circa 25 bps, ma l'esposizione alla Russia nello scenario peggiore non dovrebbe portare il ratio della banca austriaca a degradarsi di più del 1%. Hanno sofferto anche i subordinati assicurativi con un contributo negativo di circa 50 bps. Non ci sono preoccupazioni particolari per l'asset class ma con la fuga dei risk asset e la discesa del mercato azionario, la parte più rischiosa della capital structure che sia per banche o assicurazioni hanno sofferto anche loro. Per quanto riguarda i senior certi titoli sono scesi senza grandi motivi creando opportunità e abbiamo quindi a fine mese aumentato le posizioni in Unicredit Senior Preferred 2023 in USD e Citi Opco 2026 sempre in USD.

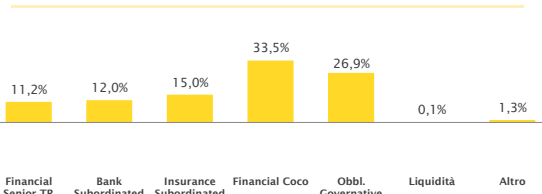
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	5,82
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,77
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	3,66
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,14
ISPM 5.148 06/10/30	2,95
UCCIM 0 05/31/23	2,43
BAMIIM 5 09/14/30	2,41
IFIM 1,75% 06/25/24	2,32
CAJAMA 1 3/4 03/09/28	2,11
UCCIM 5.459 06/30/35	2,06

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 SpA ♦ www.anthilia.it ♦ MILANO - Corso di Porta Romana 68 - Tel: (+39) 02.97386.101 ♦ ROMA - Via Antonio Bertoloni 55 - Tel: (+39) 06.45496.450 ♦ BOLOGNA - Via Guerrazzi 28/3 - Tel: (+39) 051.2960.714

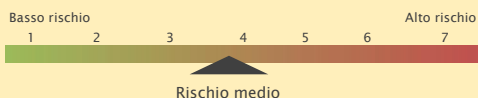
Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	148,82	
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	44,3	
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	8,39
Citibank	4,87
Unicredit	4,39
Banca Intesa	3,48
Monte Paschi	3,43
Generali	3,08
AIG	2,61

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-3,59
AA	-13,11
A	8,41
BBB	5,31
BB	38,95
B	7,03
CCC	3,43
WD	2,62

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,12
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,19
USD	-0,09
GBP	-0,10

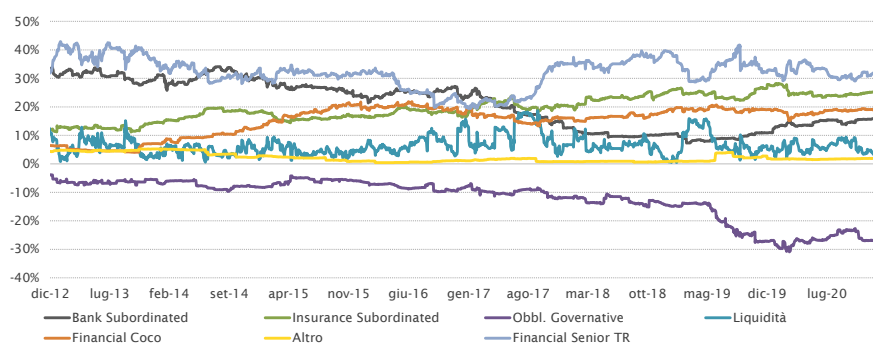
Anthilia Capital Partners SGR



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.