Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow
Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 maggio 2022
www.anthilia.it

LIPPER L — 5 4 3 2 1

Premio Tripla A Milano Finanza

Anthilia Yellow

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	**146,97**	
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	42,5	
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	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

Basso rischio — Alto rischio

1 2 3 4 5 6 7

Rischio basso

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	8,57
Unicredito	6,04
Citibank	5,73
Banca Intesa	3,39
Monte Paschi	3,30
Generali	3,10
AIG	2,71

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-3,50
AA	-12,93
A	8,59
BBB	11,62
BB	35,73
B	7,15
CCC	3,30
WD	2,56

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,18

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	101,27
USD	-0,58
GBP	-0,69

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	+0,00	-0,74	-0,51								**-3,90**

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno	
Rendimento da inizio anno	-3,90%
Sharpe ratio	-1,04
Alpha	-1,59%
Beta	0,20
Volatilità annualizzata	3,11%

Statistiche dal lancio	
Rendimento	+40,16%
VaR mensile 99%	+2,92%
Correlazione col mercato	0,42
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

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

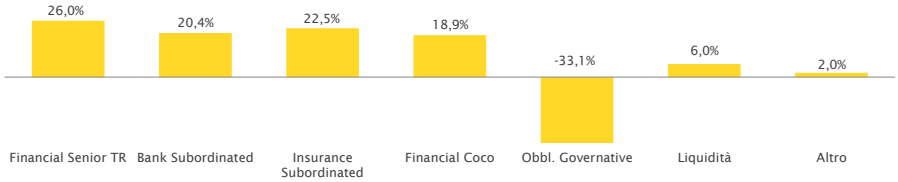
Commento alla gestione

Inflazione e Recessione, due temi che generano incertezze e complicano il lavoro delle banche centrali sia oltre oceano che in Europa. Anche se il picco dell'inflazione negli Stati Uniti potrebbe collocarsi nel secondo trimestre, l'inquietudine perdura e lo si vede nell'andamento dei mercati azionari ma anche obbligazionari dove i rendimenti sembrano di aver trovato un tetto. In un clima dove continua a regnare l'incertezza e dove le prospettive macro sono poco incoraggianti forse si intravede qualche segnale di sollievo da parte degli investitori, in particolare durante le ultime sedute del mese con un tentativo di rimbalzo degli asset rischiosi, azionari ma anche strumenti di credito. Rimaniamo cauti per quanto riguarda l'obbligazionario nell'eurozona dove il rialzo della componente core dell'inflazione potrebbe spingere la ECB a un inasprimento della stance. Si è cominciato a parlare già di un rialzo a giugno o di 50 bps a luglio. La performance del fondo nel mese di maggio è stata leggermente positiva, aiutata dal contributo positivo della copertura dei rischi tassi (curva euro, usd e sterlina). È stato positivo anche il contributo del comparto assicurativo subordinato grazie principalmente alla corporate action avvenuta su XL 2047-call 2027 e l'esercizio della call da parte dell'emittente AIG (emissione in sterlina). Da segnalare, il movimento avvenuto sui titoli senior in USD presenti nel portafoglio. Essendo titoli retail quotati su mercati regolamentati, molto spesso questi titoli vengono comprati da clienti per cui non è possibile gestire il rischio cambio. Questi ultimi, visto la discesa dei mercati, si trovano a vendere gli asset in portafoglio dove guadagnano sulla valuta e quindi questi titoli denominati in usd scendono troppo creando delle opportunità di investimento per il fondo. Sono state comprate obbligazioni di HSBC, IBRD, GS tutte in usd dove è poi stata coperta la duration.

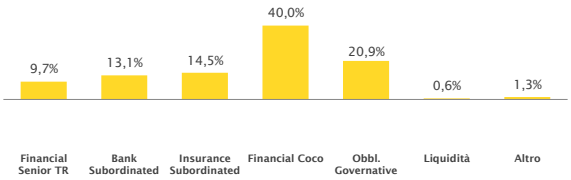
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

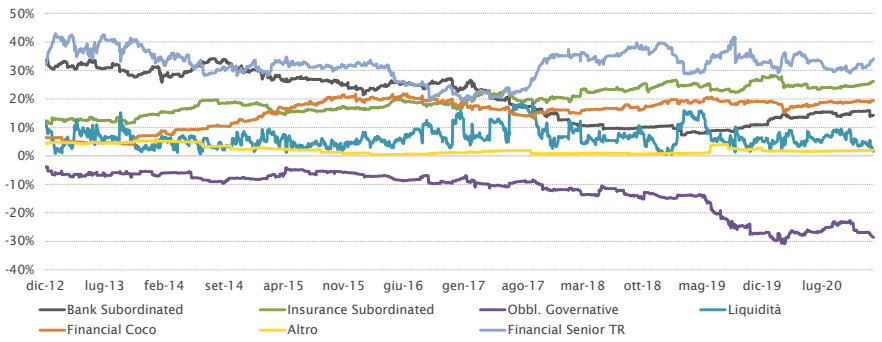
Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	5,58
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,96
UCGIM 0 05/31/23	3,83
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	3,69
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,18
ISPIM 5.148 06/10/30	2,71
BAMIIM 5 09/14/30	2,42
XLIT LTD	2,09
BANCO CRED SOC C	2,04
UCGIM 5.459 06/30/35	2,01

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

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.

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.