

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 agosto 2022

www.anthilia.it



LIPPER 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	+0,00	-0,74	-0,51	-2,62	-0,36	+0,76					-6,05

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno		Statistiche dal lancio	
Rendimento da inizio anno	-6,05%	Rendimento	+37,03%
Sharpe ratio	-1,63	VaR mensile 99%	+3,22%
Alpha	-3,12%	Correlazione col mercato	0,42
Beta	0,24	Massimo drawdown	-14,77%
Volatilità annualizzata	3,67%	Tempo di recupero (mesi)	11,36

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

Commento alla gestione

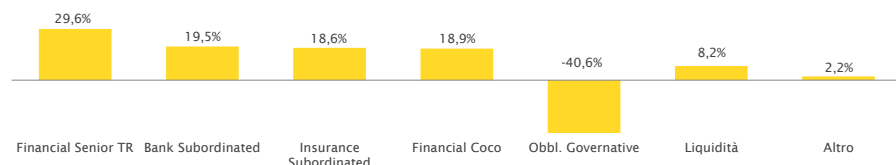
L'estate non è stata del tutto tranquilla con la crisi energetica e l'inflazione che continuano a essere al primo piano! Niente cambia neppure per le banche centrali che hanno ribadito la loro stance aggressiva. Il principale obiettivo della FED è ora di riportare l'inflazione verso il target e questo cercando di ridurre la domanda. Tutto ciò ha avuto un impatto negativo sui titoli governativi che sono solo scesi nel mese di agosto. Che siano treasury Bund o BTP, nessuno è stato risparmiato. Il mercato del credito dopo avere beneficiato di un paio di settimane di ottimismo è tornato ad allargare a fine mese in concomitanza del rialzo dei tassi. La prossima tappa sarà le elezioni in Italia a fine settembre con il rischio di vedere come primo partito il partito non molto apprezzato dagli investitori esteri. Lo spread quindi potrebbe andare a testare il livello visto all'avvenire delle dimissioni di Draghi.

Nel mese di agosto, il fondo Anthilia Yellow è salito di circa lo 0,50% grazie principalmente all'aiuto delle posizioni corte su governativi. A contribuire negativamente al rendimento del fondo è stato invece il comparto dei subordinati, con il maggior ribasso dato dagli strumenti Contingent Convertible (peso al momento 19,21%) con a seguire i subordinati assicurativi e bancari. Ricordiamo che il fondo ha una duration molto ridotta grazie alle coperture che vengono fatte sulle curve con posizioni short su treasury, btp e gilt. L'esposizione all'Italia degli emittenti italiani presenti in portafoglio viene costantemente monitorata. Invece, sempre con coperture tramite future, copriamo il rischio fx per non avere esposizioni significative a usd, gbp o chf.

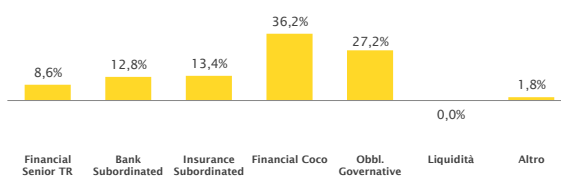
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	6,47
UCGIM 0 05/31/23	4,75
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,14
BTPS ITALIA 0 05/26/25	4,03
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,35
HSBC BANK PLC	2,69
BAMIH 5 09/14/30	2,54
ISPIM 5.148 06/10/30	2,54
CS 6 1/4 07/11/27	2,13
LAMON 4.8 01/18/48	2,10

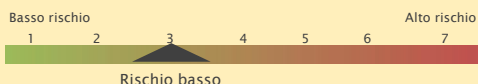
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	143,69
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	39,6
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	7,42
Citibank	6,59
Unicredit	6,58
HSBC	3,48
Generali	3,16
Banca Intesa	2,94
Goldman Sachs	2,84

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-3,57
AA	-12,81
A	16,29
BBB	0,27
BB	32,71
B	6,88
CCC	1,11
WD	2,59

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	0,57
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,98
USD	-0,16
GBP	0,18

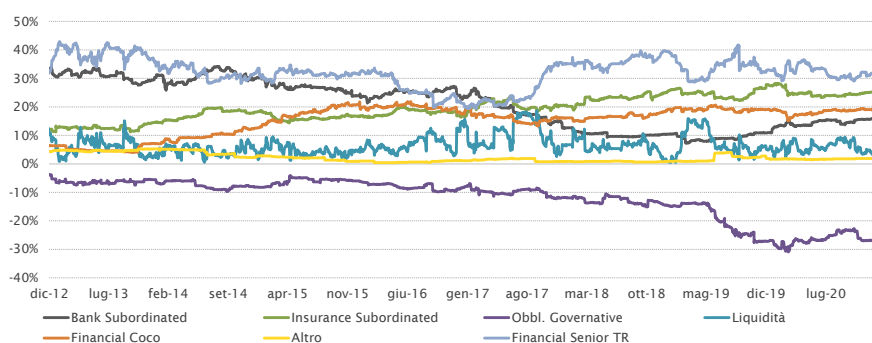
Anthilia Capital Partners SGR



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.