

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 30 settembre 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	-2,90				-8,77

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-8,77%
Sharpe ratio	-2,33
Alpha	-4,55%
Beta	0,26
Volatilità annualizzata	3,83%

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

Statistiche dal lancio

Rendimento	+33,67%
VaR mensile 99%	+3,67%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

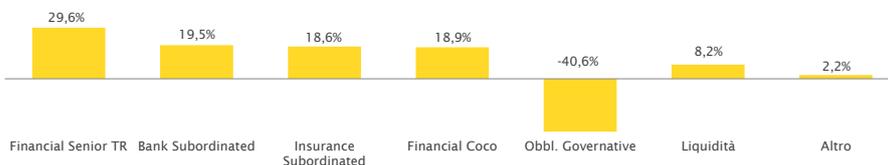
Commento alla gestione

Banche centrali Hawkish, inflazione che non si placa in Europa e specialmente in Germania. Questi sono i temi che hanno continuato ad alimentare la volatilità in rialzo in queste ultime settimane. L'ultima botta al mercato è arrivata dall'UK con l'annuncio da parte della neo Premier di misure fiscali ultra-espansive portando caos sul mercato obbligazionario e valutario. I titoli governativi hanno allargato fino a 100 bps obbligando la Bank of England a intervenire con acquisti massicci sulla parte lunga della curva. In Italia, le elezioni hanno confermato la leadership della Meloni senza particolari sorprese, si aspetta che la formazione del nuovo governo non richieda tempi troppo lunghi. La reazione del mercato è stata contenuta in quanto la vittoria del centro-destra era scontata da tempo e la leader di Fdi ha ribadito una posizione morbida nei confronti dell'UE e di voler continuare la linea di Draghi con il PNRR. Il mese di settembre è stato caratterizzato da una discesa repentina dei prezzi degli asset. In questo contesto il fondo Anthilia Yellow ha perso un po' più del 2%, risultato migliorato dalla posizione corta su governativi (Btp, treasury e Gilt) che ha contribuito positivamente (circa 1.5%). Tutti gli altri asset presenti nel fondo sono scesi con la parte più rischiosa della capital structure che è scesa maggiormente. Ricordiamo che il fondo nell'ultimo trimestre ha continuato a aumentare il peso dei senior preferred/opco di banche molto ben capitalizzate non aumentando il rischio

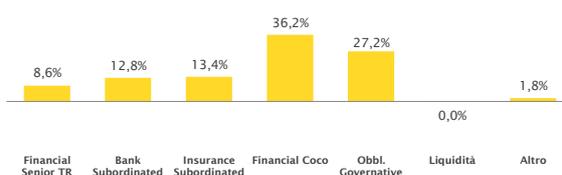
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	6,60
UCGIM 0 05/31/23	4,97
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,10
BTPS ITALIA 0 05/26/25	3,94
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,20
HSBC BANK PLC	2,78
BAMIIM 5 09/14/30	2,40
ISPM 5.148 06/10/30	2,17
CS 6 1/4 07/11/27	2,15
LAMON 4.8 01/18/48	2,03

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)	139,52	
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	
	€ 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 (%)
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	101,58
USD	-1,06
GBP	-0,52

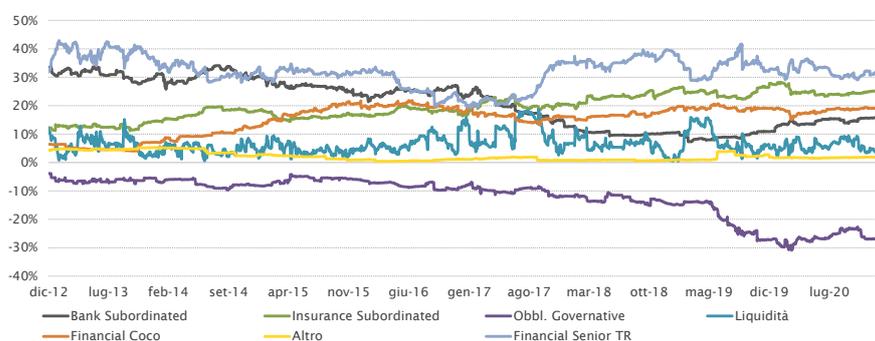
Anthilia Capital Partners SGR



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.