

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 ottobre 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	+0,00	-0,74	-0,51	-2,62	-0,36	+0,76	-2,90	+0,09			-8,70

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-8,70%
Sharpe ratio	-2,09
Alpha	-4,53%
Beta	0,26
Volatilità annualizzata	4,09%

#### Statistiche dal lancio

Rendimento	+33,17%
VaR mensile 99%	+3,57%
Correlazione col mercato	0,42
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

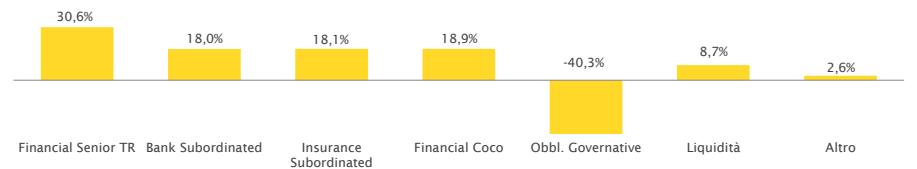
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Iboxx Euro Financial Subordinated TR

### Commento alla gestione

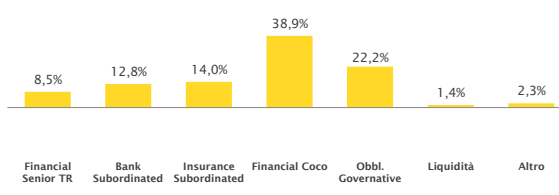
In assenza di notizie particolarmente negative e grazie anche alla discesa del prezzo del gas e dell'esito delle elezioni italiane, il mercato ha mostrato qualche segno di stabilizzazione, con i tassi che hanno fermato la loro corsa al rialzo e le azioni che sono tornate a salire. Supporto è stato dato anche dalle banche centrali, che potrebbero frenare l'ampiezza dei rialzi da qua al primo semestre 2023 e quel tono meno hawkish ha contribuito al rimbalzo nella quarta settimana del mese. Senza dimenticare che la nomina di Sunak come nuovo PM in UK ha dato una spinta al sentiment dopo il disastro combinato da L. Truss. In questo contesto, il portafoglio di Anthilia Yellow è salito di circa 25bps nel mese di ottobre. Il miglior contributo è stato degli Additional Tier1 e dei subordinati assicurativi, in particolare Generali Legacy in euro e M&G in GBP. Il newflow su CS ha contribuito a inizio mese a una maggior volatilità sulla posizione in AT1 (peso: 2.45% circa) ma è poi rientrato con la pubblicazione dei risultati e l'annuncio dell'aumento di capitale. Questa volatilità ha anche creato opportunità sulla parte meno rischiosa della capital structure ovvero i senior preferred o opco per le banche svizzere e abbiamo quindi acquisto 0.70% di CS 2025 a circa +350bps sopra la curva, titolo che era sceso 7 punti senza motivazione valida. È stata conclusa la vendita delle Monte Paschi retail, con la rimanenza di posizione che è stata ceduta a +110bps vs btp. Il peso degli AT1 è stato riportato a poco più del 19% con l'acquisto di opco. CS 2025 è stato acquistato in sostituzione di CS 2024. 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	6,70
UCGIM 0 05/31/23	5,04
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,13
BTPS ITALIA 0 05/26/25	4,11
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,43
HSBC BANK PLC	2,80
BAMIIM 5 09/14/30	2,42
ISPIM 5.148 06/10/30	2,38
CS 6 1/4 07/11/27	2,19
LAMON 4.8 01/18/48	2,04

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)	139,64	
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	38,0	
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 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	8,27
Unicredit	7,11
Citibank	5,84
HSBC	3,70
Generali	3,23
Goldman Sachs	3,08
Credit Suisse	2,97

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-3,61
AA	-12,77
A	16,61
BBB	0,56
BB	31,79
B	6,72
WD	2,60

#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	0,29
---------------------------	------

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	101,22
USD	-0,72
GBP	-0,49

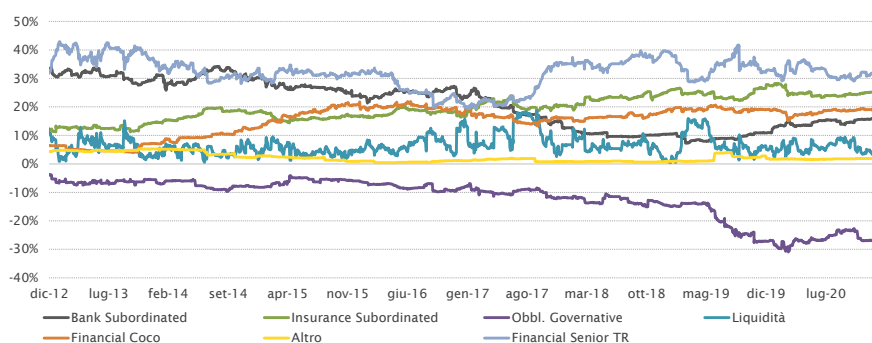
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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.