

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 30 novembre 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	+1,77		-7,08

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-7,08%
Sharpe ratio	-1,47
Alpha	-2,70%
Beta	0,28
Volatilità annualizzata	4,22%

Statistiche dal lancio

Rendimento	+35,52%
VaR mensile 99%	+3,02%
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

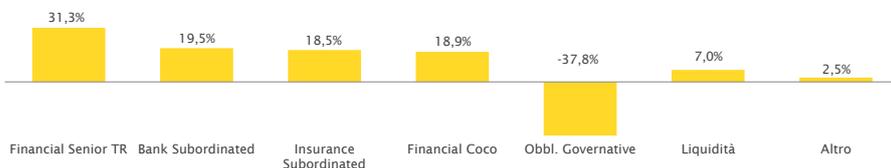
L'inflazione e il rallentamento economico sono sempre gli elementi di preoccupazione che alimentano le aspettative di politica monetaria con oltre oceano la FED sempre molto aggressiva nei suoi rialzi che peseranno sui profitti. Nei prossimi mesi, l'inversione del trend dei prezzi e l'accentuarsi del rallentamento del ciclo economico dovrebbe continuare ad accentuare le pressioni ribassiste sul comparto obbligazionario visto nel mese di novembre. In Europa, ECB e i falchi anche loro non si placano nel loro percorso di rialzi e anche lì il rendimento dei governativi è sceso. La rivisitazione del TLTRO con i rimborsi anticipati contribuiscono a ridurre il bilancio dell'Eurosistema e ciò contribuisce a sua volta alla normalizzazione generale della politica monetaria. I commenti emersi dalle varie istituzioni finanziarie sono confortanti come il newflow post earning season.

Nel mese di Novembre, Anthilia Yellow è salito di più dell'1.5% con il contributo buono dato dalle asset class dei subordinati Insurance e Additional Tier1. Segnaliamo che la duration del fondo è tatticamente salita sopra 1 con la copertura del rischio tasso della curva Euro che è stato leggermente ridotta. Sono state incrementate le posizioni in Senior bancari di circa il 2% con l'acquisto di CS 2029 in € oltre alle posizioni in Subordinati bancari di circa 1.5% con l'acquisto di Commerzbank tier 2.

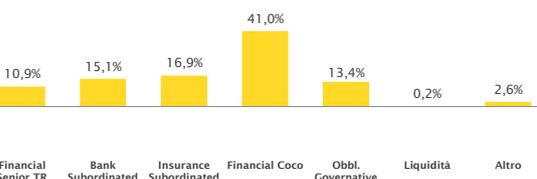
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	6,19
UCGIM 0 05/31/23	4,51
BTPS ITALIA 0 05/26/25	3,83
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,82
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,21
HSBC BANK PLC	2,54
CS 7 3/4 03/01/29	2,49
ISPM 5.148 06/10/30	2,49
BAMIM 5 09/14/30	2,41
GS 6 1/4 07/11/27	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)

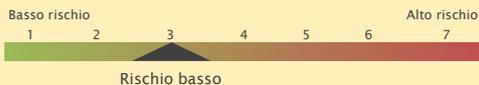
NAV (Valore quota) 142,11

Gestore	Markus Ratzinger	
	Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	0,0	
Data di lancio	2 luglio 2012	
Valuta di riferimento	Euro €	
Frequenza del NAV	Giornaliera	
Tipo di OICR	SICAV UCITS V (armonizzata)	
Domicilio	Lussemburgo	
Depositaria	BNP Paribas	
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)	Classe A
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	7,63
Unicredit	6,75
Citibank	5,01
Credit Suisse	4,71
Commerzbank	3,77
HSBC	3,70
Generali	3,08

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-1,74
AA	-12,23
A	15,12
BBB	3,33
BB	33,60
B	5,92
WD	2,55

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 0,62

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,72
USD	0,07
GBP	0,21

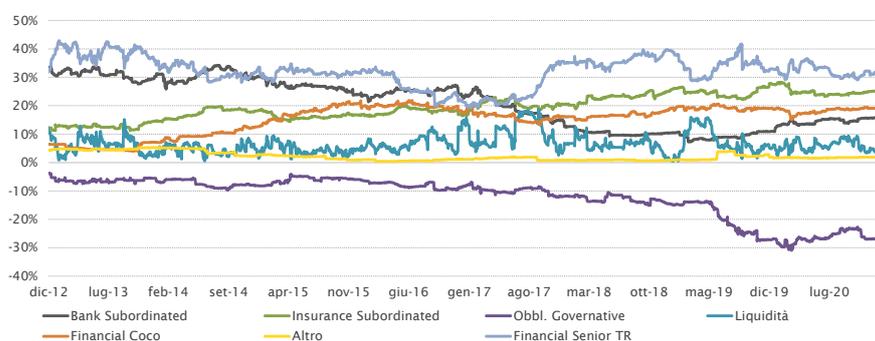
Anthilia Capital Partners SGR



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.