Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow
Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile **30 dicembre 2022**
www.anthilia.it

LIPPER L HIGHEST 5 4 3 2 1 LOWEST

Premio Tripla A MILANO FINANZA

AnthiliaYellow

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	**144,54**
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	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)
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	7,59
Unicredito	6,65
Citibank	4,99
Credit Suisse	4,59
Commerzbank	3,82
HSBC	3,72
Banca Intesa	3,46

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-1,73
AA	-9,81
A	15,02
BBB	1,72
BB	38,07
B	4,01
WD	2,56

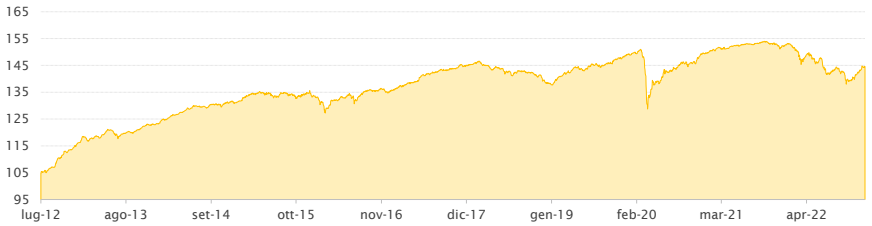
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	0,76

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,69
USD	0,00
GBP	0,31

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	+1,71	**-5,49**

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno	
Rendimento da inizio anno	-5,49%
Sharpe ratio	-1,30
Alpha	-1,72%
Beta	0,28
Volatilità annualizzata	4,29%

Statistiche dal lancio	
Rendimento	+37,84%
VaR mensile 99%	+2,70%
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

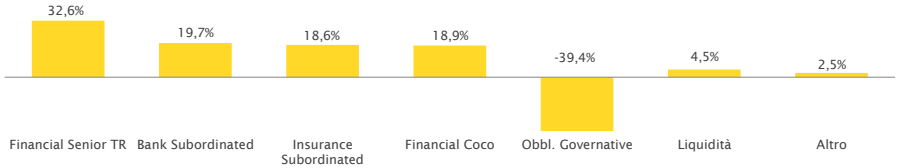
Commento alla gestione

Il mese di dicembre è stato un mese "double face" perché, dopo un inizio caratterizzato da entusiasmo e recupero di varie asset class, diverse banche centrali hanno dato un messaggio più hawkish che ha fermato i mercati invertendo la rotta intrapresa nella prima parte del mese. La lotta all'inflazione sarà più dura, i "terminal rates" percepiti originariamente dai mercati potrebbero rivelarsi non sufficienti a contrastare la corsa dei prezzi. Il risultato è una nuova impennata dei tassi, in particolare quelli della zona Euro, che finiscono sui massimi dell'anno. A livello geopolitico non sembrano esserci evoluzioni positive del conflitto in Ucraina e le prospettive a livello macro indicano sempre una recessione per l'anno a venire. Recessione che però non dovrebbe avere impatto sul settore finanziario, in quanto le banche presentano livelli di capitalizzazione molto elevati e i tassi in aumento favoriranno la loro profittabilità. Nell'ultimo mese dell'anno il fondo Anthilia Yellow è salito dell'1.75% circa, beneficiando positivamente del contributo della copertura del rischio duration. L'asset class dei corporate finanziari ha sovraperformato l'asset class dei corporate bond per i fondamentali solidi delle banche e in effetti gli Additional Tier 1 sono stati il miglior contributore alla performance complessiva del portafoglio con circa 20 bps. Di pari entità la performance dei senior bancari (emissioni retail che abbiamo accumulato durante l'anno) che avevano raggiunti livelli ben troppo bassi paragonati alle emissioni benchmark e che stanno tornando ora verso livelli adeguati.

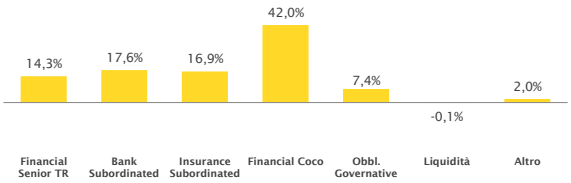
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	6,06
BTPS ITALIA 0 05/26/25	3,87
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,85
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,26
HSBC BANK PLC	2,55
CS 7 3/4 03/01/29	2,54
BAMIIM 5 09/14/30	2,50
ISPIM 5.148 06/10/30	2,34
UCGIM 0 05/31/23	2,14
GS 6 1/4 07/11/27	2,09

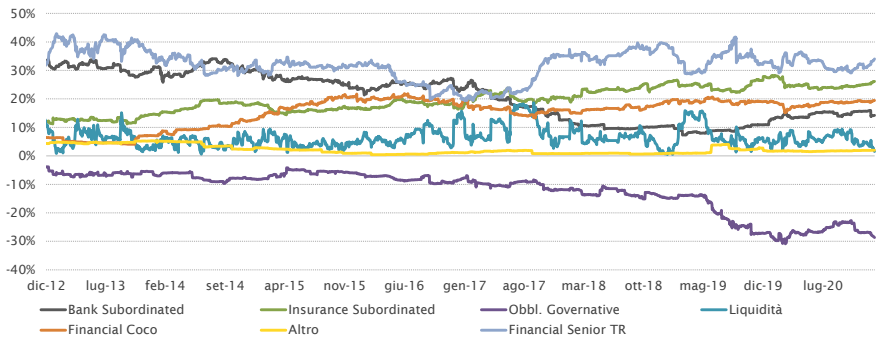
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto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

Anthilia Capital Partners SGR

Evoluzione del portafoglio

A fianco: esposizione del comparto suddivisa per tipologia di emissione obbligazionaria

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.