

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 gennaio 2023

www.anthilia.it

LIPPER L 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	+1,71	-5,49
2023	+1,91												+1,91

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+1,91%
Sharpe ratio	-0,72
Alpha	-0,25%
Beta	0,28
Volatilità annualizzata	4,33%

Statistiche dal lancio

Rendimento	+40,47%
VaR mensile 99%	+2,38%
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

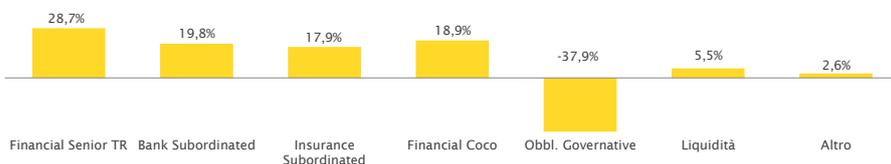
Commento alla gestione

Dopo un 2022 da dimenticare, il 2023 è partito nel segno dell'entusiasmo, principalmente generato dai numeri di inflazione che sembrano indicare che il picco dei prezzi al consumo sia alle spalle, sia negli Stati Uniti che in Europa. Ma le banche centrali sono ancora molto caute e i vari interventi dal tono hawkish continuano a lasciare intravedere nuovi rialzi nel primo semestre 2023, anche se di minor misura. E questo si evidenzia nell'inversione delle curve euro e usd, in cui i tassi a breve sono parecchio più alti dei tassi a lungo. D'altro canto, si sono create opportunità di investimento a rendimenti assoluti decisamente interessanti in un contesto dove i fondamentali delle società non stanno deteriorando quanto gli analisti avevano previsto. Nel settore degli asset finanziari, i primi report per il 4Q22 mostrano istituzioni con risultati solidi, sicuramente aiutati dai tassi in salita ma anche asset quality che non mostra segni di peggioramento. In questo contesto, Anthilia Yellow è salito di oltre 1.5% nel mese di gennaio, grazie principalmente alla parte più subordinata della capital structure, con gli Additional Tier1 che hanno segnato il maggior guadagno. Segnaliamo che con lo scenario indicato dalle curve forward abbiamo alzato la duration leggermente, fino a poco sopra 1, e segnaliamo anche l'acquisto di Aegon e Achmea Restricted Tier 1 (Contingent Convertible assicurativi) portando i Coco presenti in portafoglio al 21.90%.

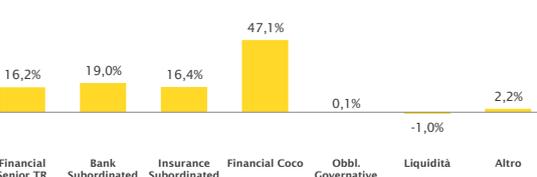
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	5,85
BTPS ITALIA 0 05/26/25	3,83
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,74
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,20
CS 7 3/4 03/01/29	2,62
BAMIIM 5 09/14/30	2,48
HSBC BANK PLC	2,48
ISPM 5.148 06/10/30	2,43
CS 6 1/4 07/11/27	2,08
BANCO CRED SOC C	2,05

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)

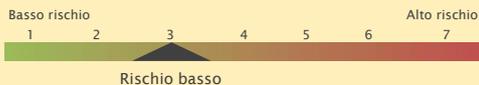
NAV (Valore quota) 147,30

Gestore	Markus Ratzinger
AUM comparto (Mln €)	Anne-Sophie Chouillou
Data di lancio	40,3
Valuta di riferimento	2 luglio 2012
Frequenza del NAV	Euro €
Tipo di OICR	Giornaliera
Domicilio	SICAV UCITS V (armonizzata)
Depositaria	Lussemburgo
Revisore	BNP Paribas
ISIN code	EY
Bloomberg ticker	LU1377525735
Management fee (%)	PLAYELA LX
Performance fee (%)	1,25
Investimento minimo	0,70
	20 (High Watermark perpetuo)
	nessuno
	€ 250.000
	Classe A
	Classe B
	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	7,46
Citibank	4,95
Credit Suisse	4,86
Commerzbank	3,84
HSBC	3,70
Banca Intesa	3,40
Generali	3,11

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-1,71
AA	-9,56
A	14,81
BBB	-1,28
BB	40,06
B	4,19
WD	3,57

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 1,03

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	98,72
USD	0,74
GBP	0,54

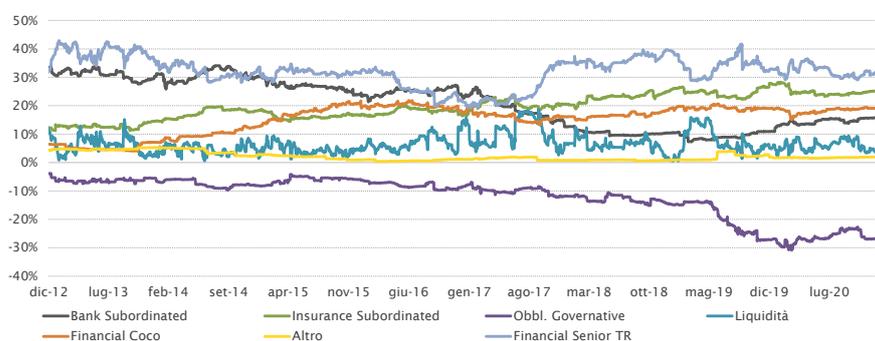
Anthilia Capital Partners SGR



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.