

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

### Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 28 febbraio 2023

www.anthilia.it

LIPPER L

RISCHIO 5 4 3 2 1



#### Classe A (Retail)

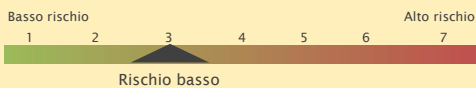
NAV (Valore quota) 146,77

Gestore	Markus Ratzinger	
	Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	41,5	
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



#### 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	6,86
Citibank	4,72
Credit Suisse	4,34
HSBC	3,50
Banca Intesa	3,12
Commerzbank	2,99
Generali	2,92

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-1,57
AA	-11,19
A	13,89
BBB	-1,09
BB	38,16
B	3,82
NR	4,35

#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 1,06

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	98,68
USD	0,78
GBP	0,54

#### 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	-0,36											+1,54

#### Analisi della performance

##### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+1,54%
Sharpe ratio	-0,17
Alpha	1,92%
Beta	0,30
Volatilità annualizzata	4,09%

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

##### Statistiche dal lancio

Rendimento	+39,97%
VaR mensile 99%	+2,37%
Correlazione col mercato	0,42
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

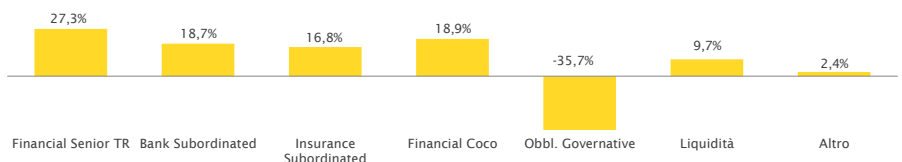
#### Commento alla gestione

Dopo un inizio anno spumeggiante il mese di febbraio è stato un mese a doppia faccia con una prima parte del mese dove l'interesse per gli asset rischiosi era molto sostenuto; invece poi le ultime tre settimane del mese sono state caratterizzate da spread in allargamento e ritorno della volatilità sui tassi con un repricing da parte del mercato dei terminal rates (Fed funds al 5,4% a luglio e deposit rate della BCE a 3,75% a ottobre o anche 4%). Sono quindi sempre le banche centrali a condurre il ballo. A livello micro, la stagione di pubblicazione dei risultati trimestrali è quasi completata e tassi in rialzo e minor rallentamento dell'economia hanno dato sostegno ai bilanci delle istituzioni finanziarie che non sono mai state così in salute. Anche il positioning è favorevole con l'interesse al mondo fixed income molto sostenuto da parte di Insurance Company e soprattutto fondi di pensione. Nel mese di febbraio il fondo ha avuto una performance flat o poco negativa, questo grazie al contributo positivo della copertura del rischio tasso per circa lo 0,50%. Ricordiamo che la duration è stata aumentata progressivamente da 0 a 1,05 con una maggior concentrazione delle holdings sulla parte breve delle curve per beneficiare dell'inversione delle curve sia euro che usd. Per quanto riguarda le varie parte della capital structure hanno tutte avuto un ritorno negativo nel mese di febbraio con la parte più rischiosa dei Contingent Convertible che ha perso circa lo 0,40%.

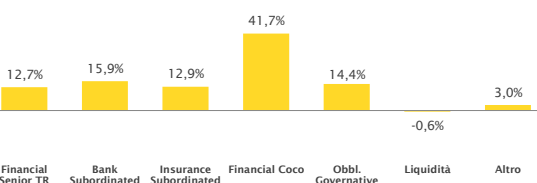
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

#### Composizione del portafoglio

##### Asset allocation



##### Contribuzione al rischio di portafoglio



##### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	5,83
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,73
BTPS ITALIA 0 05/26/25	3,72
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,10
HSBC BANK PLC	2,49
CS 7 3/4 03/01/29	2,47
UCGM 5.459 06/30/35	2,45
CS 6 1/4 07/11/27	2,42
ISPM 5.148 06/10/30	2,33
COMMERZBANK 8.625 28.02.2033	2,25

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.

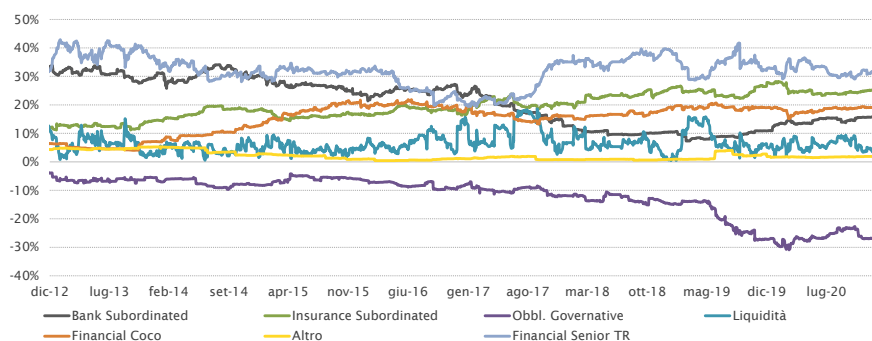
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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.