

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 marzo 2023
www.anthilia.it



LIPPER L 5 4 3 2 1 0

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	-4,68										-3,21

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-3,21%
Sharpe ratio	-1,20
Alpha	-4,32%
Beta	0,26
Volatilità annualizzata	5,52%

Statistiche dal lancio

Rendimento	+33,42%
VaR mensile 99%	+4,06%
Correlazione col mercato	0,41
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

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

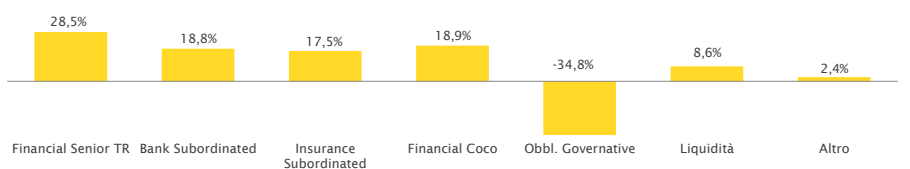
Commento alla gestione

Il mese di marzo ha visto il quadro generale deteriorarsi con un evento imprevisto e anche difficilmente prevedibile: la crisi bancaria indotta dal fallimento della Silicon Valley Bank in California. Lo spread over sull'intero settore ha portato a una crisi di fiducia e una fuga dei depositi da un'altra banca, Crédit Suisse, banca sistemica per la quale è stato necessario un intervento immediato realizzato con l'aiuto della banca centrale svizzera. Le banche centrali sono quindi a un bivio: da un lato la lotta all'inflazione, dall'altro il problema della gestione di una crisi bancaria con l'impatto sul sistema finanziario globale. In questo contesto, anche se il tono è rimasto relativamente hawkish, il mercato ora anticipa una serie di tagli dei tassi e nel mese di marzo il tasso treasury a 10 anni è sceso di circa 40 bps e quello tedesco di circa 30 bps. Per quanto riguarda il settore bancario, nonostante la risposta tempestiva delle diverse banche centrali e la qualità degli asset presenti nei bilanci delle istituzioni sia molto elevata, la diffidenza versus gli asset rischiosi si è fatto sentire e tutti gli asset high beta sono scesi significativamente. In particolare, dopo l'azzeramento degli AT1 di Crédit Suisse, il comparto degli AT1 ha rintracciato, anche se le caratteristiche dei titoli europei è ben diversa da quella dei titoli svizzeri. Il fondo Anthilia Yellow ha perso circa il 4%, principalmente a causa della performance negativa degli Additional Tier 1. Circa 1% di perdita dovuto alla presenza di CS in portafoglio, compensata dal guadagno sulle posizioni senior 2029 e 2026. Ricordiamo che al momento l'asset allocation del portafoglio è la seguente: 19.6% Contingent Convertible, 18% Subordinati bancari (-0.60% circa nel mese di marzo), 17.5% subordinati assicurativi (flat nel mese di marzo), 29% di senior bancari (su dello 0.15% nel mese di marzo). La posizione corta su btp Italia e treasury è stata ribilanciata per tenere la duration intorno a 0.75 dopo la discesa dei prezzi degli asset.

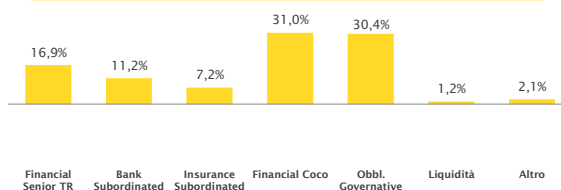
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	5,59
BTPS ITALIA 0 05/26/25	3,69
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,57
CS 6 1/4 07/11/27	3,12
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,03
CS 7 3/4 03/01/29	2,63
HSBC BANK PLC	2,37
UCGIM 5.459 06/30/35	2,24
ISPM 5.148 06/10/30	2,23
COMMERZBANK 8.625% 28.02.2033	2,16

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) 139,90

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	42,1	
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 0,70	Classe A Classe B
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)	
Investimento minimo	nessuno € 250.000	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	6,91
Citibank	4,72
Goldman Sachs	3,74
HSBC	3,38
Credit Suisse	3,24
Banca Intesa	3,04
Generali	2,93

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-1,60
AA	-11,85
A	13,53
BBB	3,85
BB	37,49
B	4,53
C	0,06
NR	2,43

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 0,76

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	101,57
USD	-1,10
GBP	-0,47

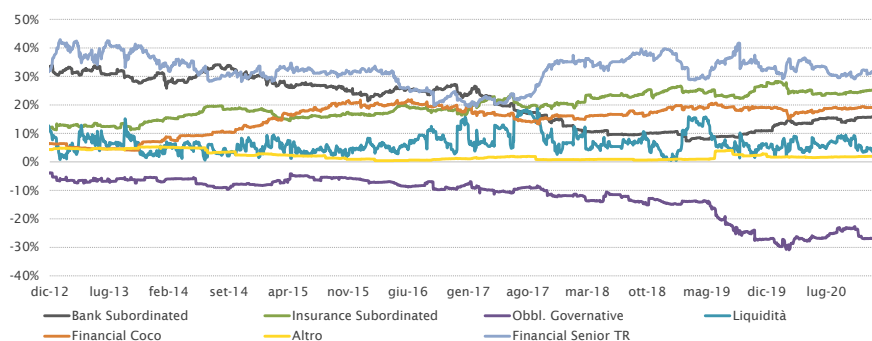
Anthilia Capital Partners SGR



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.