

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 28 aprile 2023
www.anthilia.it



LIPPER 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	-0,36	-4,68	+1,39									-1,86

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-1,86%
Sharpe ratio	-0,87
Alpha	-3,45%
Beta	0,26
Volatilità annualizzata	5,54%

Statistiche dal lancio

Rendimento	+35,28%
VaR mensile 99%	+3,37%
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

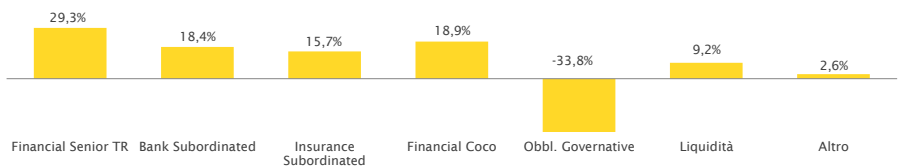
Commento alla gestione

I dati sono il principale market mover sotto la lente e, in particolare, l'inflazione e l'aumento dei RIC continuano a alimentare volatilità per il mercato dei tassi (non si osserva niente di simile per il mercato azionario dove la volatilità è impressionantemente bassa). Quindi cosa devono ancora fare le banche centrali? Le attese per la FED sono per un ultimo rialzo per poi stare on hold per il resto del 2023, in quanto l'inflazione rimane sui livelli sempre elevati. Invece in Europa, regna ancora incertezza. Infatti, la ECB potrebbe, a fronte dei dati di inflazione core, scegliere di alzare di un ulteriore 50 bps. In concomitanza al movimento visto sui terminal rates di FED e BCE, i rendimenti obbligazionari sono risaliti nell'ultimo mese (circa 10 bps per il bund 10yr e 25 bps per il btp 10yr). L'earning season in corso sia negli Stati Uniti che in Europa sta mostrando risultati piuttosto positivi, e con scarsi segnali di deterioramento dell'asset quality. Il Net Interest Income è ancora in crescita, grazie al rialzo dei tassi. Nel mese di aprile, Anthilia Yellow ha segnato una performance positiva di circa 1% percentuale, la metà di questa è stata fatta grazie al contributo dei Senior bancari e Subordinati Tier 2 che dopo la crisi Crédit Suisse ha beneficiato per prima del ritorno di fiducia su asset class e in particolare sui nomi solidi. La rassicurazione da parte da ECB e Boe e la relativa tempistività della loro risposta ha permesso anche all'asset class dei Contingent Convertible di riprendersi. Dopo lo shock causato dall'azzeramento degli AT1 di Credit Suisse abbiamo cercato di approfittare della discesa globale del mercato per aumentare i pesi di alcune obbligazioni molto penalizzate ma in modo ingiustificato se si guarda i fondamentali (Sabadell Tier 2 o BBVA AT1 ad esempio). La copertura del rischio tasso ha contribuito per circa 25 bps positivamente questo mese. Visto la struttura della curva dei tassi (in particolare della curva forward), rimangono parzialmente coperti per quanto riguarda il rischio tasso del portafoglio con una duration di 0,90.

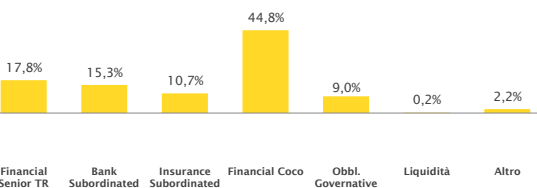
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	5,25
BTIPS ITALIA 0 05/26/25	3,54
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,43
CS 6 1/4 07/11/27	2,96
CS 7 3/4 03/01/29	2,56
HSBC BANK PLC	2,50
UCGIM 5.459 06/30/35	2,22
ISPIM 5.148 06/10/30	2,21
COMMERZBANK 8.625% 28.02.2033	2,09
BAMIIIM 3 3/8 01/19/32	1,98

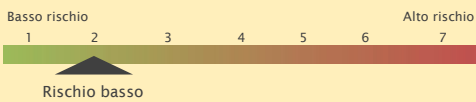
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto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

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	141,85	
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	44,0	
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 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	6,48
Citibank	4,47
Goldman Sachs	3,80
HSBC	3,50
Credit Suisse	3,20
Banca Intesa	3,00
Generali	2,88

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-1,54
AA	-11,24
A	13,33
BBB	5,03
BB	36,32
B	4,48
C	0,07
NR	2,38

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	0,78
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,97
USD	-0,81
GBP	-0,16

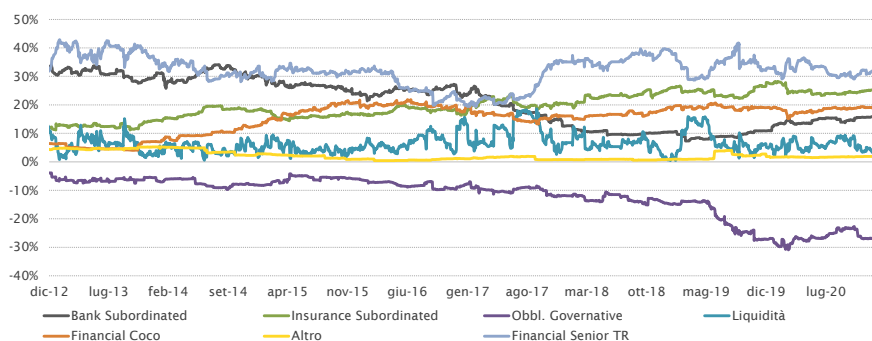
Anthilia Capital Partners SGR



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.