

Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Choullou
AUM comparto (Mln €)	38,52 €
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas
Revisore	Ernst&Young
Performance fee (%)	20

Il fondo ha cambiato nome e politica di investimento a partire dal 2 luglio 2012 – in precedenza era Profilo Elite Flessibile

Info classe

NAV (Valore quota)	145,34
Data di lancio	2012-07-02
ISIN Code	LU1377525735
Bloomberg ticker	PLAYELA LX
Management fee (%)	1.25
Minimum investment	none
Contatti	marketing@anthilia.it
Website	www.anthilia.it
Swiss Representative	ACOLIN Fund Services AG
Swiss Paying Agent	PKB Privatbank AG
Publications	www.fundinfo.com

Politica di investimento

Il Fondo mira a conseguire una crescita graduale e costante degli investimenti con un orizzonte temporale di almeno 3 anni. Il focus principale riguarda le obbligazioni societarie europee con particolare riferimento agli emittenti finanziari: banche e assicurazioni. Il Fondo mira a conseguire valore su ciascun emittente selezionando le emissioni che massimizzano il rapporto tra rendimento atteso e volatilità derivante dal profilo di rischio dell'emittente. I rischi di cambio e di duration possono essere coperti (totalmente o parzialmente) a seconda delle condizioni di mercato. Il fondo combina in una soluzione flessibile strumenti obbligazionari senior e subordinati.

Esposizione obbligazionaria per emittente

Emittente	Peso
DEUTSCHE BANK AG – FIL REGNO UNITO	7,91%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	5,11%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	4,97%
INTESA SANPAOLO SPA	4,93%
REPUBBLICA ITALIANA	3,62%
COMMERZBANK AG	3,42%
BANCO SANTANDER SA	2,77%

Esposizione per rating

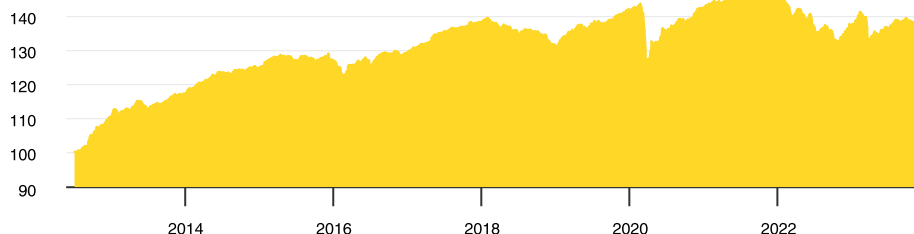
Rating	Peso
A	5,59%
A-	7,91%
BBB+	3,86%
BBB	3,47%
BBB-	10,83%
BB+	15,08%
BB	12,57%
BB-	7,93%
Duration portafoglio bond	1.51

Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	98,85%
USD	1,00%
CHF	0,01%
JPY	0,00%
GBP	-0,39%

Report al
31 ottobre 2023

NAV dal lancio



Rendimenti mensili – ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giù	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Tot
2013	0,91	0,20	0,51	1,64	0,37	-1,68	0,98	0,22	0,92	1,26	0,38	0,08	5,90
2014	1,25	1,30	0,35	0,95	0,84	0,54	0,03	0,49	-0,17	0,37	0,52	-0,02	6,64
2015	1,26	0,69	0,37	0,42	-0,15	-0,96	0,81	-0,54	-0,73	0,93	0,42	-0,80	1,71
2016	-1,56	-1,93	2,40	0,88	0,51	-1,79	2,02	1,02	0,08	0,63	-1,17	0,70	1,69
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	0,57	0,52	1,66	-0,22	0,23	-0,32	-	-	0,55

Analisi delle performance

Rendimento da inizio anno	0,55%	Volatilità annualizzata	3,48%
Rendimento dal lancio	38,60%	Massimo drawdown	-14,77%
Indice di Sharpe	0,85	Tempo di recupero (mesi)	10,60
Alpha*	0,91%	Correlazione col mercato*	0,52
Beta*	0,51	ESG score**	77/100

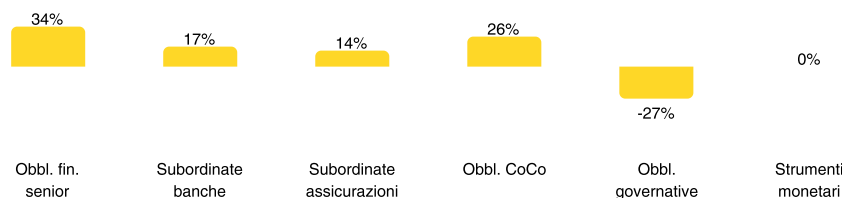
* statistiche di confronto calcolate in riferimento all'indice iBoxx Euro Financial Subordinated Total Return Index

** Lo score ESG sintetizza aspetti ambientali, sociali e di governance attraverso un valore da 0 (minimo) a 100 (massimo)

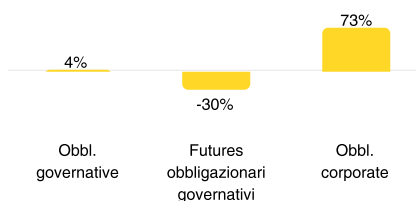
Commento del gestore

Higher-for-longer è l'idea di fondo in US e EU, con cause però diverse! In US si evidenzia uno scenario di soft landing e si capirà quanto è sufficientemente restrittiva la politica monetaria, anche in vista di certi indicatori come i commercial loan di cui la crescita è ormai allo 0%. In EU la crescita è minore, la discesa dell'inflazione è maggiore (l'inflazione è il mandato della ECB) e si pone il tema di un cambio di politica monetaria in un contesto sempre più complesso causa Medio-Oriente e Ucraina. Il primo potrebbe pesare sul prezzo delle commodities e inasprire di nuovo il costo energetico. Sia la FED che la ECB hanno finito con il rialzo dei tassi e questo è buono per la duration. I finanziari continueranno a godere dei tassi alti per il prossimo Q, con un occhio sempre attento alla qualità degli asset, i fondamentali delle istituzioni finanziarie non sono mai stati così robusti. In ottobre, la performance di Yellow è stata leggermente negativa in un clima di risk off che ha dominato il mese tranne nelle ultime due sedute. Ha sovraperformato la capital structure bancaria (additional tier 1), con i rendimenti sia in valore assoluto che in spread su livelli interessanti anche in ottica risk-adjusted. Per questo il peso dell'asset class è al 27,3%. Sovraperformance anche dei Senior Preferred emessi da emittenti di paesi come Spagna e Grecia; specialmente per quell'ultima dopo l'upgrade del 20/10 di S&P a Investment Grade.

Composizione del portafoglio



Composizione obbligazionaria



Top holdings

Descrizione	Peso
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	6,30%
GS FIN C INTL 17-11/07/2027 FRN	3,89%
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	3,79%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	3,62%
ANTHILIA BIT III A1	3,37%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	2,55%
COMMERZBANK AG 22-28/02/2033 FRN	2,50%
INTESA SANPAOLO 22-21/11/2033 FRN	2,46%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	2,14%
LA MONDIALE 18-18/01/2048 FRN	1,93%