

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Classe A
Fondo Obbligazionario Flessibile finanziario

Report al
29 febbraio 2024

LIPPER



AnthiliaYellow

Info fondo

Gestore	Anne-Sophie Choullou
AUM comparto (Mln €)	45,04 €
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)	154,39
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
INTESA SANPAOLO SPA	7,15%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	5,93%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	4,46%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	4,29%
REPUBBLICA ITALIANA	3,16%
COMMERZBANK AG	3,05%
BANCO BPM SOCIETA PER AZIONI	2,83%

Esposizione per rating

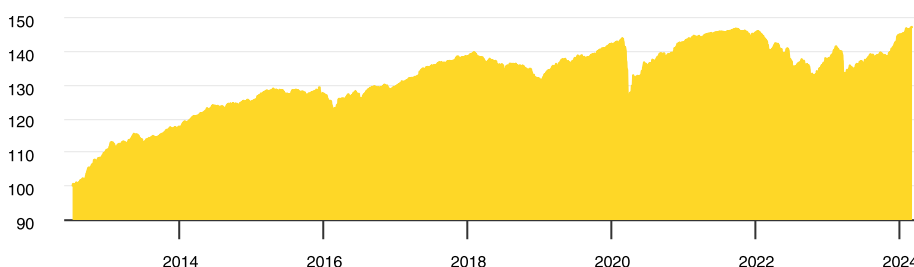
Rating	Peso
A+	1,76%
A	10,85%
BBB+	2,70%
BBB	13,03%
BBB-	17,85%
BB+	18,99%
BB	13,35%
BB-	6,73%

Duration portafoglio bond 1.51

Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	97,91%
USD	1,25%
GBP	1,13%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

NAV dal lancio



Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Tot
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	2,11	2,53	5,28
2024	1,23	0,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,46

Analisi delle performance

Rendimento da inizio anno	1,46%	Volatilità annualizzata	3,46%
Rendimento dal lancio	47,23%	Massimo drawdown	-14,77%
Indice di Sharpe	0,93	Tempo di recupero (mesi)	10,60
Alpha*	1,11%	Correlazione col mercato*	0,52
Beta*	0,51	ESG score**	77/100

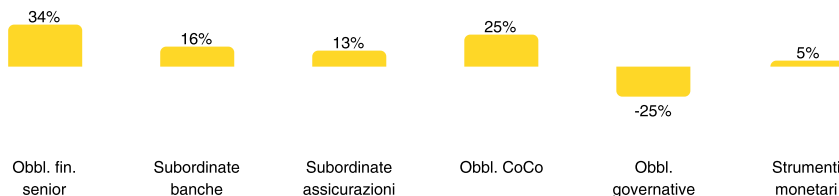
* statistiche di confronto calcolate in riferimento all'indice iBoxx Euro Financial Subordinated Total Return Index

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

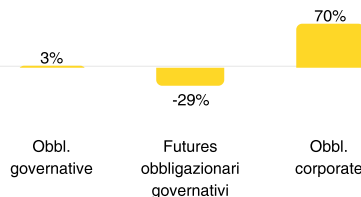
Commento del gestore

La situazione macro è di difficile lettura ma i principali driver del comparto obbligazionario sono al momento crescita e inflazione con situazioni completamente diverse negli Stati Uniti e in Europa. Oltre oceano l'economia è lontana dal "soft landing", ma un cigno nero potrebbe arrivare dal mercato degli immobili commerciali e quindi rallentare la FED nel ciclo di ribassi dei tassi d'interesse. In Europa, l'economia fa ancora fatica a ripartire e quindi la Banca Centrale Europea, se l'inflazione confermasse la tendenza alla discesa, dovrebbe a breve procedere con una serie di tagli, intervento che dovrebbe supportare il comparto obbligazionario e in particolare la parte breve delle curve visto che queste sono ancora invertite. Nel mese di febbraio Anthilia Yellow ha avuto una performance positiva superiore all'1.5% e tutte le parti della struttura della capitale hanno contribuito. Best performer sono Subordinati Assicurativi e Contingent Convertible in particolare i nomi assicurativi francesi come Scor e Macif. La duration del portafoglio è 2 e la copertura del rischio tasso attraverso esposizione corta su Treasury e Btp ha contribuito positivamente alla performance nel mese. Uno studio attento dell'esposizione al mercato immobiliare commerciale US è stato fatto per tutti gli emittenti e sono state vendute le posizioni in ATI in AIB e Bank of Ireland con intento di uscita da emittenti con esposizioni al mercato commerciale e spread aggiustato per il rischio troppo contenuto.

Composizione del portafoglio



Composizione obbligazionaria



Top holdings

Descrizione	Peso
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	4,53%
Cash at sight DE - BP2S LUXEMBOURG	4,48%
INTESA SANPAOLO 22-21/11/2033 FRN	3,38%
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	3,33%
GS FIN C INTL 17-11/07/2027 FRN	3,32%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	3,16%
ANTHILIA BIT III A1	2,75%
INTESA SANPAOLO 6.625% 23-31/05/2033	2,72%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	2,38%
COMMERZBANK AG 22-28/02/2033 FRN	2,17%

Questo documento non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari. Qualsiasi ricerca o analisi presente in questo documento è basata su fonti ritenute affidabili, ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti. Ogni opinione, stima o previsione può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso. Questo documento non è destinato alla distribuzione a investitori retail e non è diretto a persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o aventi sede in luoghi, regioni, paesi o altre giurisdizioni dove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o uso siano contrari a leggi o regolamentazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners SGR Spa per uso interno e non può essere riprodotto o distribuito, sia parzialmente che integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners SGR Spa.