

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

### Report Mensile 30 aprile 2021

[www.anthilia.it](http://www.anthilia.it)



LIPPER L HIGHEST 5 4 3 2 1 LOWEST

#### NAV dal lancio



#### Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giugno	Luglio	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	+0,11	+0,68	-1,12	+0,73	+2,27
2017	+1,13	+0,57	+0,45	+1,38	+0,95	+0,46	+0,55	+0,08	+0,45	+0,84	+0,21	+0,23	+7,54
2018	+0,68	-0,90	-1,08	+0,64	-1,41	-0,47	+1,29	-0,15	-0,37	-0,99	-1,10	-0,87	-4,68
2019	+1,97	+1,14	+0,32	+1,40	-0,84	+1,27	+0,45	-0,30	+0,59	+0,88	+0,67	+0,60	+8,44
2020	+0,37	-0,32	-10,62	+4,59	+1,34	+1,12	+1,13	+1,52	-0,30	+0,22	+2,43	+0,48	+1,19
2021	+0,41	+0,74	-0,03	+0,68									+1,82

#### Analisi della performance

##### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+1,82%
Sharpe ratio	3,34
Alpha	7,97%
Beta	0,23
Volatilità annualizzata	2,91%

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

##### Statistiche dal lancio

Rendimento	+14,68%
Var mensile 99%	+1,89%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-14,72%
Tempo di recupero (mesi)	10,36

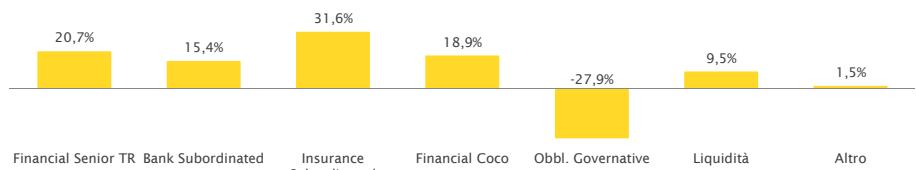
#### Commento alla gestione

Stati Uniti vs Europa, Crescita forte vs difficoltà di gestione della seconda ondata. Così possiamo sintetizzare il divario che si sta manifestando tra i due continenti. La differenza è per certo da andare a cercare nella generosa erogazione di stimoli fiscale oltre oceano e la politica monetaria che dopo l'ultimo meeting della FED rimane molto "dovish". L'accelerazione dell'inflazione, in modo più marcato anche lì negli Stati Uniti, dovrebbe tradursi in pressioni al rialzo sui rendimenti. In Europa, poche sorprese dalla ECB che rimane prudente sulla ripresa e segnala che gli acquisti del PEPP vanno a ritmo accelerato come deliberato a marzo. Invece si è evidenziata questo mese una pressione maggiore sul debito italiano dopo che è stata annunciata la necessità di emettere un ammontare maggiore significativo. Nel mese di aprile, Anthilia Yellow ha registrato una performance positiva superiore allo 0,75%. I principali contributori sono stati i subordinati assicurativi (AXA e Generali in GBP) e i Contingent Convertible (CS e i nomi UK come HSBC e Barclays). Le posizioni Legacy Long Call sono state ridotte significativamente (dal 8% al 3%) e questo perché sta per terminare il periodo di Grandfathering. L'assenza di duration e la posizione short sul BTP a copertura degli emittenti italiani hanno dato un contributo significativo alla performance di questo mese (superiore allo 0,25%).

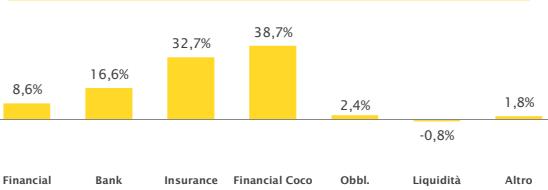
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

#### Composizione del portafoglio

##### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
AXASA 6.6862 PERP	3,34
ASSGEN 6.269 PERP	3,25
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	2,90
IFIM 1,75% 06/25/24	2,85
HSBC BANK PLC	2,85
AXASA 5.453 PERP	2,59
UCCIM 0 05/31/23	2,51
ISPIBM 5.148 06/10/30	2,49
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	1,94
SANTAN 1 PERP	1,76

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.

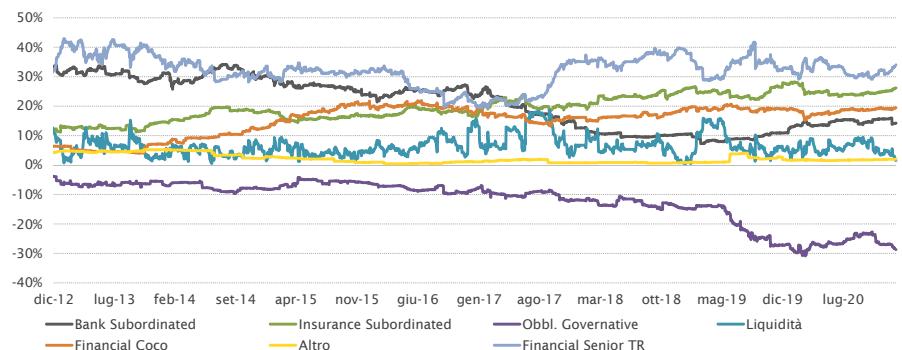
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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.

## 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.