

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 30 aprile 2021

www.anthilia.it

LIPPER 1

INVEST

5

4

3

2

1

LOWEST



Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota) 114,68

Gestore Markus Ratzinger
Anne-Sophie Chouillou

AUM comparto (Mln €) 53,0

Data di lancio 8 settembre 2016

Valuta di riferimento Euro €

Frequenza del NAV Giornaliera

Tipo di OICR SICAV UCITS V (armonizzata)

Domicilio Lussemburgo

Depositaria RBC Investor Services

Revisore EY

ISIN code LU1377525818

Bloomberg ticker PLAYELB LX

Management fee (%) 1,25 Classe A
0,70 Classe B

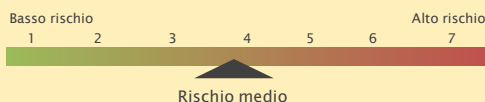
Performance fee (%) 20 (High Watermark perpetuo)

Investimento minimo nessuno Classe A
€ 250.000 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 (%)
AXA	5,87
Deutsche Bank	4,87
Generali	4,76
Unicredit	4,60
HSBC	4,07
Goldman Sachs	3,01
Monte Paschi	2,91

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,31
AA	-7,07
A	2,80
BBB	14,46
BB	28,04
B	5,68
CCC	2,89
NR	4,48

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 1,82

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,00
USD	0,31
GBP	0,69

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	+0,11	+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

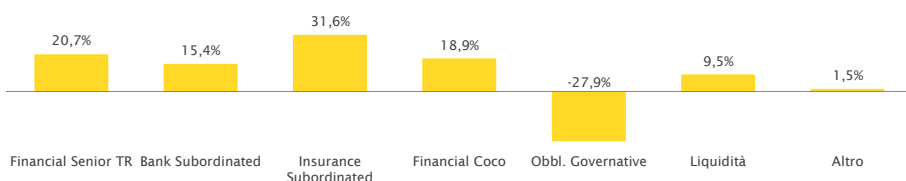
Commento alla gestione

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 stimolo 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 significante. Nel mese di aprile, Anthilia Yellow ha registrato una performance positiva superiore allo 0,75%. I principali contribuenti 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%).

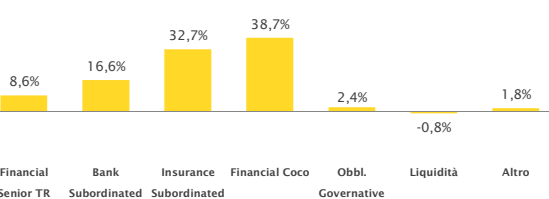
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

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
UCGIM 0 05/31/23	2,51
ISPIM 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

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 Subordinatedes 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.

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.

Asset allocation

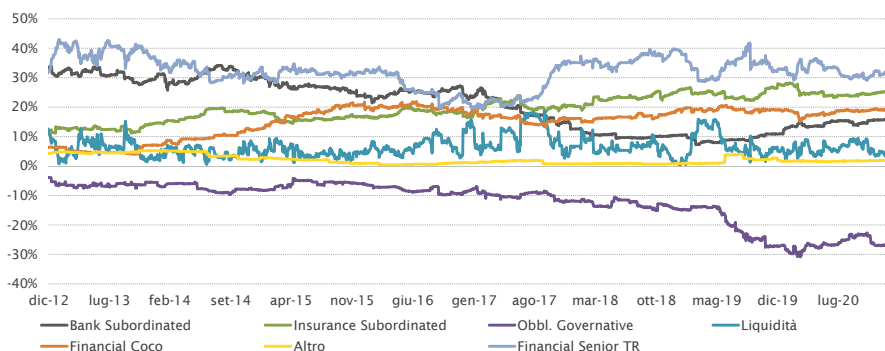
A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

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%

Evoluzione del portafoglio



Correlazione con indice di riferimento: Iboxx € Financial Sub. TR



Volatilità storica

Andamento della volatilità a 1 anno



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.