

## Anthilia Cedola Dinamica 2028

**Classe A**  
Fondo flessibile obbligazionario

Report al  
**30 aprile 2024**

### Info fondo

Gestore	Massimiliano Orioli
AUM comparto (Mln €)	28,78 €
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	Fondo di diritto italiano UCITS
Domicilio	Italy
Depositaria	BNP Paribas
Revisore	PWC
Performance fee (%)	10

### Info classe

NAV (Valore quota)	101,68
Data di lancio	2023-10-02
ISIN Code	IT0005559593
Bloomberg ticker	NTHDINA IM
Management fee (%)	1
Minimum investment	1000
Contatti	marketing@anthilia.it
Website	www.anthilia.it
Publications	www.fundinfo.com

### Politica di investimento

Anthilia Cedola Dinamica presenta un portafoglio prevalentemente obbligazionario con una componente residuale di natura azionaria. L'orizzonte temporale di investimento è di 5 anni. Il fondo è caratterizzato da una gestione attiva e dinamica diversificata su due componenti: obbligazionaria (min 80%) e azionaria (max 20%). Almeno il 75% della componente obbligazionaria è investita in obbligazioni di emittenti sovrani dell'eurozona (principalmente Italia) e societari (principalmente investment grade). La componente azionaria è investita a livello globale senza vincoli su specifiche aree geografiche o settori di attività. Il fondo distribuisce una cedola periodica commisurata al rendimento cedolare di portafoglio ed alla performance della componente azionaria.

### Esposizione per Paese

Paese d'origine	Peso
Italia	38,91%
Spagna	3,88%
Regno Unito	2,25%
Stati Uniti	1,44%
Jersey	1,40%
Francia	0,91%
Cipro	0,33%

### Esposizione per rating

Rating	Peso
AA	0,91%
A	3,69%
BBB+	1,72%
BBB	27,72%
BBB-	3,90%
BB+	3,06%

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	99,70%
USD	0,30%

### NAV dal lancio



### Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giù	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Tot
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03	0,30	0,96	1,30
2024	0,34	-0,27	0,94	-0,63	-	-	-	-	-	-	-	-	0,38

### Analisi delle performance

Rendimento da inizio anno	0,38%	Volatilità annualizzata	1,91%
Rendimento dal lancio	1,68%	Massimo drawdown	-0,77%
Alpha*	1,58%	Tempo di recupero (mesi)	0,40
Beta*	0,35	Correlazione col mercato*	0,65

\* statistiche di confronto calcolate in riferimento all'indice FTSE Eurozone Government Bond 3-5Y Index

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

### Commento del gestore

Aprile è stato caratterizzato da una moderata fase correttiva sui mercati azionari globali. Tra le principali piazze si sono mosse in controtendenza solo Londra e gli emergenti. Tra i principali driver di questo movimento troviamo l'inflazione che, negli USA, ha continuato a sorprendere al rialzo. Ciò ha prodotto un repricing delle aspettative di politica monetaria, con la curva dei tassi passata a scontare tra 1 e 2 tagli nel corso del 2024 dai 3 di marzo. Ciò è riverberato sui rendimenti a medio lungo termine con il 10 anni salito di 40 bps al 4.65%. In Eurozone e UK i dati inflattivi sono stati più benigni, e quindi le aspettative di politica monetaria si sono mosse meno, ma i tassi a medio lungo termine si sono mossi in simpatia con quelli USA. Un altro driver di risk aversion è stato la Geopolitica, con le schermaglie tra Iran e Israele ad alimentare tensioni nel corso del mese. Sul fronte cambi, il Dollaro ha recuperato sui principali cross, favorito dal recedere delle aspettative di taglio dei tassi in US. Buona performance da parte del comparto commodities, trainato dai metalli industriali e preziosi. Cedola Dinamica ha incrementato moderatamente il peso di azionario portandolo al 7.5%. E' stata liquidata la posizione in miners, e sono state inserite posizioni in azionario USA, Asia ex Japan, UK. Riguardo l'obbligazionario è stata incrementata la posizione in corporate finanziari e si è provveduto a investire la liquidità acquistando BTP Italia, CCT e Bot a 3 mesi.

### Composizione del portafoglio



### Esposizione obbligazionaria per emittente

Emittente	Peso
REPUBBLICA ITALIANA	30,33%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	2,25%
BANCO DE SABADELL SA	2,16%
VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	1,78%
INTESA SANPAOLO SPA	1,74%
REGNO DI SPAGNA	1,72%
BANCO BPM SOCIETA PER AZIONI	1,71%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDING...	1,44%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTER...	1,40%
BANCA IFIS S.P.A.	1,35%
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P...	1,01%
BFF BANK S.P.A.	0,99%
REPUBBLICA FRANCESE	0,91%
BANK OF CYPRUS PUBLIC COMPANY LIM...	0,33%

### Top holdings

Descrizione	Peso
ISHARES BC EU CR BD X FINAN	13,79%
Liq disponibile DE - BP25 MILANO	9,82%
ITALY BTPS 1.15% 20-14/07/2030	6,63%
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	6,00%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	4,64%
ITALY BTPS 1.6% 22-22/11/2028	4,39%
ITALY BTPS 4.1% 23-10/10/2028	4,39%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	4,14%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	4,03%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	3,81%
DEU EURO HIGH YLD CP-IC EUR	3,81%
BLUEBAY - HIGH YIELD BND - I EUR BPF	3,79%
ITALY BTPS 1.6% 22-22/11/2028	2,61%
ITALY CCTS EU 21-15/04/2029 FRN	2,49%
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	2,25%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	2,16%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	1,78%
INTESA SANPAOLO 22-21/11/2033 FRN	1,74%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028	1,72%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	1,71%

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.