

## Anthilia Cedola Dinamica 2028

**Classe B**  
Fondo flessibile obbligazionario

Report al  
**30 dicembre 2024**

### Info fondo

|                       |                                 |
|-----------------------|---------------------------------|
| Gestore               | Massimiliano Orioli             |
| AUM comparto (Mln €)  | 28,59 €                         |
| Valuta di riferimento | Euro €                          |
| Frequenza NAV         | Giornaliera                     |
| Tipo di OICR          | Fondo di diritto italiano UCITS |
| Domicilio             | Italy                           |
| Depositaria           | BNP Paribas                     |
| Revisore              | PWC                             |

### Info classe

|                     |                       |
|---------------------|-----------------------|
| NAV (Valore quota)  | 106,88                |
| Data di lancio      | 2023-10-02            |
| ISIN Code           | IT0005559619          |
| Bloomberg ticker    | NTHDNIB IM            |
| Management fee (%)  | 1                     |
| Performance fee (%) | 10                    |
| 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          | 46,42% |
| Spagna          | 3,44%  |
| Grecia          | 2,22%  |
| Stati Uniti     | 1,59%  |
| Regno Unito     | 1,56%  |
| Polonia         | 1,02%  |
| Francia         | 0,99%  |
| Cipro           | 0,76%  |
| Portogallo      | 0,76%  |
| Jersey          | 0,37%  |

\* solo portafoglio obbligazioni

### Esposizione per rating

| Rating | Peso   |
|--------|--------|
| AA-    | 0,99%  |
| A      | 3,52%  |
| BBB+   | 1,82%  |
| BBB    | 2,23%  |
| BBB-   | 40,67% |
| BB+    | 4,89%  |
| BB     | 3,71%  |
| BB-    | 1,29%  |

\* solo portafoglio obbligazioni

Duration portafoglio bond

3,57

### Esposizione valutaria

| Valuta | Peso   |
|--------|--------|
| EUR    | 99,25% |
| USD    | 0,49%  |
| GBP    | 0,25%  |

### NAV dal lancio



### Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

| Anno | Gen  | Feb   | Mar  | Apr   | Mag  | Giu  | Lug  | Ago  | Set  | Ott   | Nov  | Dic   | Tot  |
|------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|
| 2023 | -    | -     | -    | -     | -    | -    | -    | -    | -    | 0,03  | 0,31 | 0,95  | 1,30 |
| 2024 | 0,39 | -0,22 | 0,98 | -0,58 | 0,22 | 0,42 | 1,42 | 0,49 | 1,06 | -0,13 | 1,66 | -0,30 | 5,51 |

### Analisi delle performance

|                           |       |                           |        |
|---------------------------|-------|---------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | 5,51% | Volatilità annualizzata   | 2,01%  |
| Rendimento dal lancio     | 6,88% | Massimo drawdown          | -0,86% |
| Alpha*                    | 2,87% | Tempo di recupero (mesi)  | 0,40   |
| Beta*                     | 0,49  | Correlazione col mercato* | 0,70   |

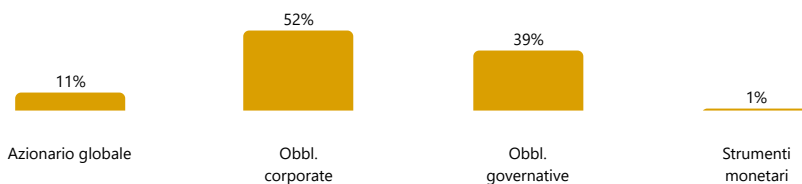
\* statistiche di confronto calcolate in riferimento all'indice FTSE Eurozone Government Bond 3-5Y Index

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

### Commento del gestore

Dicembre ha visto un consolidamento dell'azionario globale, con un calo del 2.5% circa per l'Indice MSCI World. La negatività si è concentrata sull'azionario USA, che ha mostrato un calo analogo nel mese. Tra i motivi della debolezza, un atteggiamento meno accomodante della Fed nell'ultimo FOMC, rialzi significativi dei rendimenti e infine prese di beneficio sul rally dei 3 mesi precedenti. Più positiva la performance dell'azionario europeo, con tutti i principali indici in grado di produrre performance positive tra 1% e 2%, grazie ad un' ECB che resta accomodata, e a un positioning e sentiment in generale più scarichi. Bene il Giappone con un progresso di oltre il 4%, mentre gli emergenti sono rimasti nel complesso invariati. I rendimenti sono saliti nel corso del mese in tutte le principali aree, principalmente a causa di dati inflattivi che hanno sorpreso al rialzo, macro forte in US e timori di un impatto inflattivo delle politiche economiche e commerciali di Trump. Gli spread governativi hanno mostrato cali moderati e quelli di credito sono rimasti invariati. Relativamente ai cambi, il Dollaro USA ha guadagnato su tutti i principali cross, forte dei dati macro migliori in US e delle aspettative di un impatto positivo dell'amministrazione Trump sul ciclo USA. Cedola ha ridotto il peso di azionario tagliando l'esposizione agli USA, all'equity globale e alle Goldminers. Nella seconda metà del mese ha incrementato nuovamente il peso riacquistando USA e Goldminers.

### Composizione del portafoglio



### Esposizione obbligazionaria per emittente

| Emittente                               | Peso   |
|---|--------|
| REPUBBLICA ITALIANA                     | 32,87% |
| INTESA SANPAOLO SPA                     | 3,29%  |
| VITTORIA ASSICURAZIONI SPA              | 1,88%  |
| PIRAEUS BANK SA                         | 1,87%  |
| INTESA SANPAOLO VITA S.P.A.             | 1,84%  |
| REGNO DI SPAGNA                         | 1,82%  |
| BFF BANK S.P.A.                         | 1,81%  |
| BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.  | 1,69%  |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA S.A.        | 1,62%  |
| CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDING...     | 1,59%  |
| DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO      | 1,56%  |
| BANCA IFIS S.P.A.                       | 1,55%  |
| PKO BANK POLSKI SA                      | 1,02%  |
| REPUBBLICA FRANCESE                     | 0,99%  |
| BANK OF CYPRUS PUBLIC COMPANY LIM...    | 0,76%  |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL C...     | 0,76%  |
| BANCA SELLA HOLDING S.P.A.              | 0,75%  |
| ILLIMITY BANK S.P.A. IN FORMA ABBREV... | 0,74%  |
| GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTER...     | 0,37%  |

### Top holdings

| Descrizione                          | Peso   |
|--------------------------------------|--------|
| ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028          | 10,23% |
| ISHARES BC EU CR BD X FINAN          | 10,09% |
| BTP FUTURA 20-14/07/2030 SR          | 7,50%  |
| ITALY BTPS 4.1% 23-10/10/2028        | 5,99%  |
| ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5         | 5,06%  |
| ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028       | 4,92%  |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS        | 4,40%  |
| CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V           | 4,32%  |
| DEU EURO HIGH YLD CP-IC EUR          | 4,30%  |
| ITALY BTPS 1.6% 22-22/11/2028        | 4,23%  |
| INTESA SANPAOLO 23-14/03/2029 FRN    | 3,29%  |
| US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2025  | 3,21%  |
| SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C          | 3,03%  |
| VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028 | 1,88%  |
| PIRAEUS BANK 24-17/07/2029 FRN       | 1,87%  |
| INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030 | 1,84%  |
| SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028     | 1,82%  |
| ABANCA CORP 23-02/04/2030 FRN        | 1,62%  |
| CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN   | 1,59%  |

Questo documento non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto di strumenti finanziari. Qualsiasi ricerca o analisi presente in questo documento non è da intendersi come un consiglio di investimento e non vi è da ritenere 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 indicatori 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.