

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile

30 agosto 2019

www.anthilia.it

LIPPER 1

5 4 3 2 1



AnthiliaYellow

### Classe A (Retail)

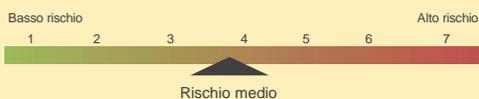
NAV (Valore quota) **144,86**

|                       |   |                      |
|-----------------------|---|----------------------|
| Gestore               | Markus Ratzinger<br>Anne-Sophie Chouillou |                      |
| AUM comparto (Mln €)  | 64,5                                      |                      |
| Data di lancio        | 2 luglio 2012                             |                      |
| 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             | LU1377525735                              |                      |
| Bloomberg ticker      | PLAYELA LX                                |                      |
| Management fee (%)    | 1,25<br>0,70                              | Classe A<br>Classe B |
| Performance fee (%)   | 20 (High Watermark perpetuo)              |                      |
| Investimento minimo   | nessuno<br>€ 250.000                      | Classe A<br>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 (%) |
|--------------------|----------|
| GBS (Italia) - SPV | 10,68    |
| Goldman Sachs      | 4,76     |
| Unicredit          | 4,32     |
| HSBC               | 4,27     |
| Generali           | 4,13     |
| AXA                | 4,06     |
| Barclays           | 3,84     |

### Rating del portafoglio

| Rating | Peso (%) |
|--------|----------|
| AAA    | 2,31     |
| AA-    | 2,96     |
| A+     | 0,00     |
| A      | 1,10     |
| A-     | 0,00     |
| BBB+   | 9,91     |
| BBB    | 18,71    |
| BBB-   | -6,63    |
| BB+    | 12,90    |

### Portafoglio obbligazionario

|                           |      |
|---------------------------|------|
| Duration portafoglio bond | 2,45 |
|---------------------------|------|

### Esposizione valutaria

| Valuta | Peso (%) |
|--------|----------|
| EUR    | 97,68    |
| USD    | 0,90     |
| GBP    | 1,32     |
| CHF    | 0,09     |

### 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 | +0,08 | +0,63 | -1,17 | +0,70 | +2,10  |
| 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 |       |       |       |       | +5,15  |

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | +5,15% |
| Sharpe ratio              | 0,75   |
| Alpha                     | -2,24% |
| Beta                      | 0,49   |
| Volatilità annualizzata   | 2,35%  |

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

#### Statistiche dal lancio

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Rendimento               | +38,15% |
| VaR mensile 99%          | +1,82%  |
| Correlazione col mercato | 0,43    |
| Massimo drawdown         | -6,18%  |
| Tempo di recupero (mesi) | 8,68    |

### Commento alla gestione

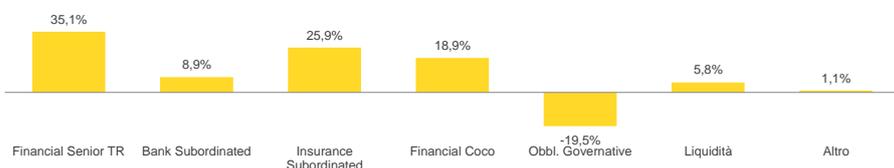
Continua a pesare sulla crescita globale la botta e risposta tra gli Stati Uniti e la Cina con l'IMF che stima che le tariffe imposte da Trump potrebbero ridurre la crescita cinese dell'0,8%. In questo contesto, l'evento di rilievo di questo mese è senz'altro stato il taglio dei tassi di 25 bps negli US. Questo taglio è il primo taglio effettuato dal FOMC dal 2008 ed è avvenuto in un contesto giustificato dagli sviluppi internazionali e della debolezza del quadro inflattivo. Il rendimento del decennale statunitense è sceso senza fermarsi dal 2% a meno dell'1,5%. In Europa la situazione non è molto migliore al livello macro e il bund staziona in prossimità dell'-0,70%. Non dovrebbe cambiare questo trend di discesa dei tassi prima della prossima riunione della BCE a metà settembre. Invece in Italia la crisi di governo sembra risolversi con l'uscita di Salvini e l'ingresso del PD. Le borse festeggiano e il rendimento del BTP scende a livelli mai visti!

Nel mese di agosto ha pesato sulla performance di Anthilia Yellow l'esposizione corta su BTP (circa -0,60% di performance negativa) che ricordiamo essere una copertura voluta per ridurre l'esposizione agli emittenti italiani presenti nel portafoglio. Positiva invece il contributo dei senior bancari (in particolare le emissioni GS Fixed-Floater) e dei subordinati assicurativi (emissione XL comprata da AXA e Prudential).

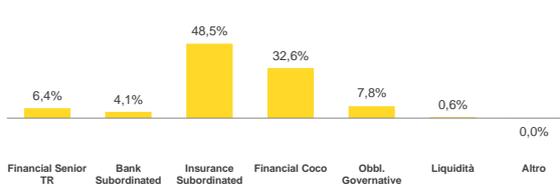
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

| Descrizione titolo           | (%)  |
|------------------------------|------|
| GLOBSE 0 10/01/19            | 5,56 |
| UCGIM 0 05/31/23             | 3,69 |
| HSBC 2.4 09/28/24            | 3,32 |
| GOLDMAN SACHS GP             | 3,28 |
| GE 0 02/16/21                | 3,15 |
| CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26 | 3,14 |
| GLOBOS 0 10/01/19            | 2,92 |
| BKO 0 09/13/19               | 2,33 |
| ASSGEN 6.269 PERP            | 2,32 |
| GLOBAS 0 10/01/19            | 2,19 |

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.

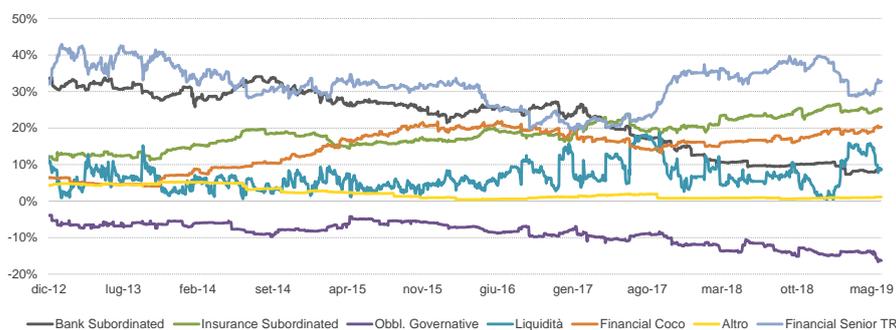
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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.

## Volatilità storica

### 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)       | 31,12% |
| Bank Subordinated (IYG9X)         | 23,56% |
| Insurance Subordinated (IBOXTUSM) | 17,80% |
| Liquidità                         | 7,48%  |
| Financial Coco (IBXXC2DO)         | 13,98% |
| Obbl. Governative (QW1A)          | -7,81% |
| Altro                             | 2,17%  |

## 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.