

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile

30 settembre 2019

www.anthilia.it



LIPPER 1

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	+0,60				+5,78

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+5,78%
Sharpe ratio	1,10
Alpha	-0,91%
Beta	0,47
Volatilità annualizzata	2,35%

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

Statistiche dal lancio

Rendimento	+38,98%
VaR mensile 99%	+1,66%
Correlazione col mercato	0,43
Massimo drawdown	-3,39%
Tempo di recupero (mesi)	5,45

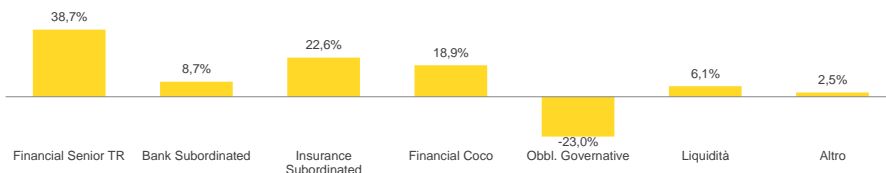
Commento alla gestione

Oltre oceano migliora il sentiment in un clima di distensione, probabilmente temporanea, della trade war tra Stati Uniti e Cina, nonostante la messa sotto accusa di Trump. In questo contesto, il rendimento del decennale US è tornato a salire. In UK, il quadro sulla Brexit rimane estremamente incerto con ormai poche speranze che si possa negoziare un accordo prima del 19 ottobre, aprendo la strada a delle probabili elezioni. In Europa, i rendimenti sono tornati a salire dopo l'ultimo meeting della ECB e l'annuncio della ripresa del QE in un clima di dissenso del Governing Council. Sono ancora misure di politica monetaria efficaci o hanno un effetto ridotto? Draghi, durante la conferenza, ha puntualizzato l'importanza di politiche fiscali supportive. E in Italia? Lo spread beneficia del buon consenso a livello internazionale del nuovo governo giallo-rosso ma basterà questo per il tanto temuto budget 2020? La prima bozza dovrebbe evitare l'aumento dell'IVA grazie a nuove misure contro l'evasione fiscale. Nel mese di settembre Anthilia Yellow è salito di circa 0,6% grazie soprattutto al buon andamento degli AT1 e subordinati assicurativi. Da segnalare il buon andamento delle obbligazioni Generali in sterlina dopo il tender con circa 3 punti di premio sui prezzi di mercato. Bene anche la performance dei senior bancari; in particolare hanno contribuito positivamente all'andamento del fondo gli emittenti italiani come Unicredit, Mediobanca e anche Monte Paschi. Leggermente negativo invece il contributo dei governativi con la copertura del rischio Italia che ha pesato per 0,15% sulla performance del fondo.

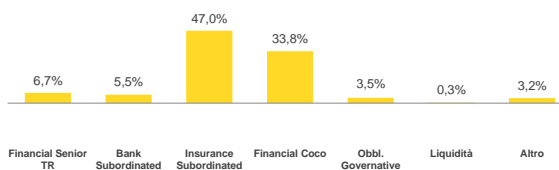
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
GLOBSE 0 10/01/19	5,28
HSBC 2.4 09/28/24	4,94
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,91
GOLDMAN SACHS GP	3,87
UCGIM 0 05/31/23	3,69
GE 0 02/16/21	2,99
BACRED 3 07/13/24	2,82
GLOBOS 0 10/01/19	2,77
ASSGEN 6.269 PERP	2,30
BTPS 1.65 04/23/20	2,22

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.

Classe A (Retail)

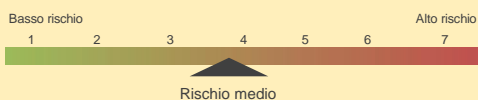
NAV (Valore quota) **145,73**

Gestore	Markus Ratzinger	
AUM comparto (Mln €)	Anne-Sophie Chouillou	
Data di lancio	68,4	
Valuta di riferimento	2 luglio 2012	
Frequenza del NAV	Euro €	
Tipo di OICR	Giornaliera	
Domicilio	SICAV UCITS V (armonizzata)	
Depositaria	Lussemburgo	
Revisore	RBC Investor Services	
ISIN code	EY	
Bloomberg ticker	LU1377525735	
Management fee (%)	PLAYELA LX	
	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 (%)
GBS (Italia) - SPV	10,09
Mediobanca	6,91
HSBC	4,66
Goldman Sachs	4,45
Generali	4,05
AXA	3,96
Unicredit	3,49

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AA	3,41
A	1,36
BBB	22,90
BB	27,19
B	2,68
CCC	1,87
NR	4,78

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	2,63
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	97,73
USD	0,75
GBP	1,43
CHF	0,09

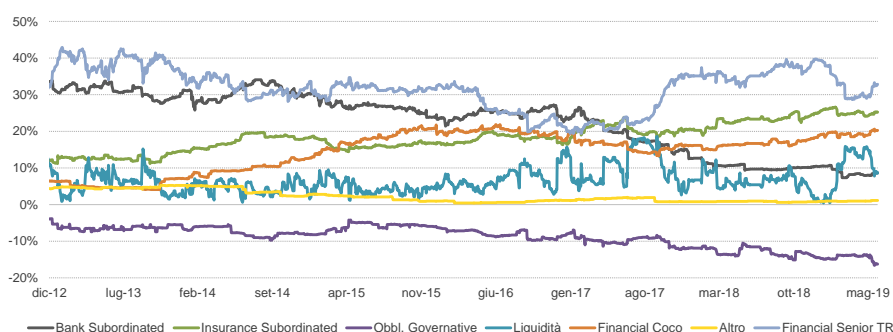
Anthilia Capital Partners SGR



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



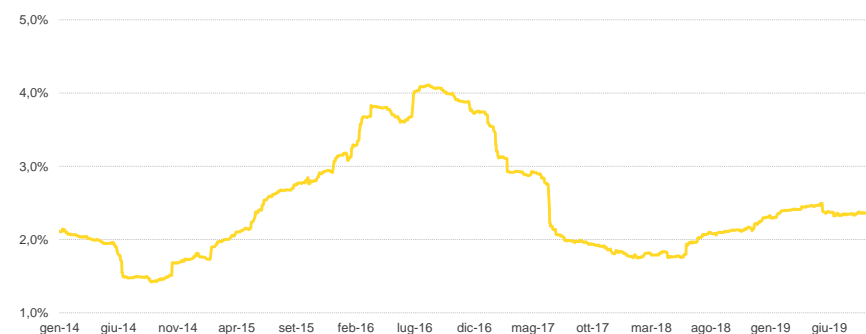
Dinamica della volatilità del portafoglio

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.