

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 ottobre 2019
www.anthilia.it



LIPPER L 5 4 3 2 1 0

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	+0,94			+6,77

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+6,77%
Sharpe ratio	1,90
Alpha	0,66%
Beta	0,47
Volatilità annualizzata	2,44%

Statistiche dal lancio

Rendimento	+40,28%
VaR mensile 99%	+1,41%
Correlazione col mercato	0,42
Massimo drawdown	-2,68%
Tempo di recupero (mesi)	3,41

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

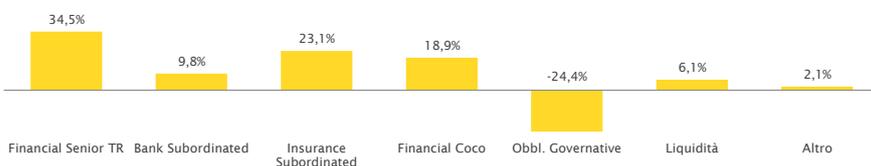
Commento alla gestione

La tregua apparente nella guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina ha dato una spinta al mercato azionario globale e al mercato del credito, favorendo gli asset rischiosi, a discapito di treasury e bund. Le sorprese sono state poche dall'ultimo meeting del FOMC: i tassi sono stati tagliati di 25 bps come da attese. Per il futuro prevale al momento un "wait and see mode" anche se non sono stati esclusi altri tagli. Il quadro sul fronte Brexit, dopo un mese ricco di colpi e contraccolpi, si è definito: si voterà il 12 dicembre e non avendo ancora un accordo di uscita approvato non è da escludere un nuovo referendum. Questo scenario si è tradotto in un'elevata volatilità della sterlina mossa dai flussi di notizie. In Europa invece Draghi ha salutato sottolineando la debolezza del quadro Macro e la necessità di una politica monetaria molto accomodante. Lagarde, dal 1 di novembre, dovrà gestire un Consiglio spaccato e assicurare la continuità con quello fatto dal suo predecessore. In questo contesto Anthilia Yellow ha registrato una performance positiva di circa 1% grazie al restringimento degli spread degli strumenti Contingent Convertible e subordinati assicurativi presenti in portafoglio. Gli AT1 hanno contribuito per quasi la metà alla buona performance del fondo e gli assicurativi per il 0,25%. Segnaliamo anche il buon andamento delle obbligazioni strutturate senior che hanno visto un aumento di interesse da parte di investitori istituzionali. Positivo anche per uno 0,25% il contributo della copertura del rischio Italia con il rendimento del decennale che ha allargato di circa 10 bps dopo la vittoria schiacciante della Lega in Umbria.

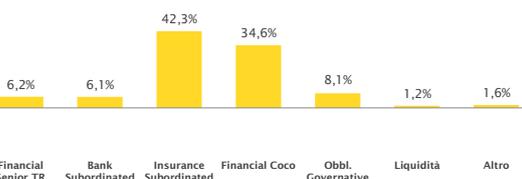
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	5,29
UCGIM 0 05/31/23	4,05
GOLDMAN SACHS GP	3,92
GE 0 02/16/21	3,04
BTPS 1.65 04/23/20	2,98
BACRED 3 07/13/24	2,83
AXASA 6.6862 PERP	2,51
ASSGEN 6.269 PERP	2,47
FRTR 0 1/4 11/25/20	2,24
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	2,15

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) 147,10

Gestore	Markus Ratzinger
	Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	67,7
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
	0,70
	Classe A
	Classe B
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)
Investimento minimo	nessuno
	Classe A
	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 (%)
Goldman Sachs	8,38
Mediobanca	7,14
HSBC	6,55
Unicredit	4,38
Generali	4,30
AXA	4,12
Barclays	3,33

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-2,17
A	1,58
BBB	27,53
BB	27,02
B	2,80
CCC	1,88
NR	-0,64

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 2,65

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	96,37
USD	1,59
GBP	1,96
CHF	0,09

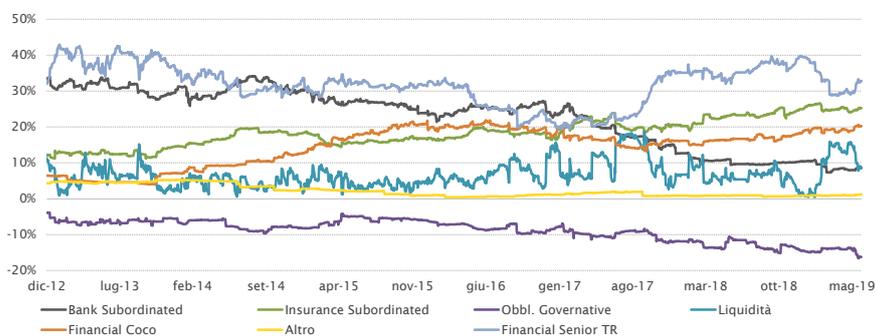
Anthilia Capital Partners SGR



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.