

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile

29 novembre 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	+0,94	+0,64		+7,45

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+7,45%
Sharpe ratio	2,56
Alpha	2,10%
Beta	0,42
Volatilità annualizzata	2,35%

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

#### Statistiche dal lancio

Rendimento	+41,18%
VaR mensile 99%	+1,47%
Correlazione col mercato	0,42
Massimo drawdown	-6,18%
Tempo di recupero (mesi)	8,68

### Commento alla gestione

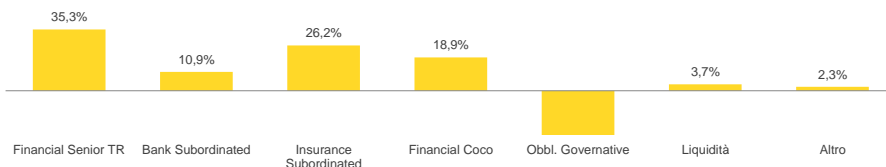
La Trade War tra Stati Uniti e Cina continua a essere il principale fattore a muovere i mercati. A che punto siamo nella politica monetaria statunitense? Dopo il periodo dove prevaleva l'intervensionismo di Trump sembra che, dai verbali dell'ultima riunione FOMC, il consenso si orienti verso una sospensione della fase di taglio dei tassi ufficiali e questo in un contesto di crescita assai contenuto. In Europa preoccupano i tassi di interesse bassi troppo a lungo come lo evidenzia l'ultima review pubblicata della BCE. I tassi bassi potrebbero spingere gli investitori ad assumersi rischi eccessivi in ambiti specifici come il comparto HY ad esempio. Rischi che sono meno presenti nel comparto dei subordinati finanziari europei in quanto la qualità degli asset delle istituzioni continua a mostrarsi soddisfacente e in continuo miglioramento come dimostrato dai risultati dell'ultimo trimestre.

In questo mese Anthilia Yellow è salito principalmente grazie al buon andamento dei subordinati AT1 ( Santander, HSBC, Lloyds) che hanno contribuito all'andamento del fondo con una performance dello 0,25%. Stessa performance è stata ottenuta dai governativi dove la copertura tramite corto su future su BTP ha contribuito a circa un quarto di punto (il rendimento del decennale italiano è salito dallo 0,92% all'1,25%). Da segnalare il movimento dei tier 1 legacy con una performance superiore allo 0,10%, con l'avvicinarsi della fine del periodo di grandfathering, l'asset class comincia a vedere un buon numero di emissioni richiamato o tenderato. L'ultima asset class che spicca questo mese è quella dei senior bancari, in particolare le emissioni retail in usd di Citibank e HSBC.

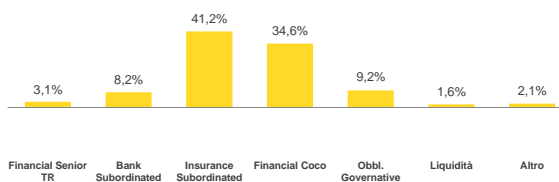
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	5,44
UCGIM 0 05/31/23	4,44
GOLDMAN SACHS GP	4,26
GE 0 02/16/21	3,31
AXASA 6.6862 PERP	2,77
ASSGEN 6.269 PERP	2,75
BACRED 3 07/13/24	2,64
FRTR 0 1/4 11/25/20	2,42
AXASA 5.453 PERP	2,25
UBS 6 7/8 12/29/49	1,96

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)

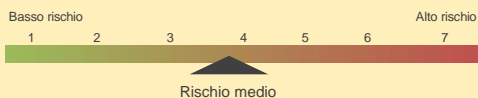
NAV (Valore quota) **148,04**

Gestore	Markus Ratzinger	
	Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	62,5	
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	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 (%)
Goldman Sachs	9,19
HSBC	7,22
Mediobanca	6,02
AXA	4,99
Unicredit	4,84
Generali	4,73
Barclays	3,76

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-5,56
A	2,29
BBB	26,21
BB	27,92
B	2,77
CCC	2,04
NR	3,43

#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	2,31
---------------------------	------

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	96,53
USD	1,04
GBP	2,34
CHF	0,10

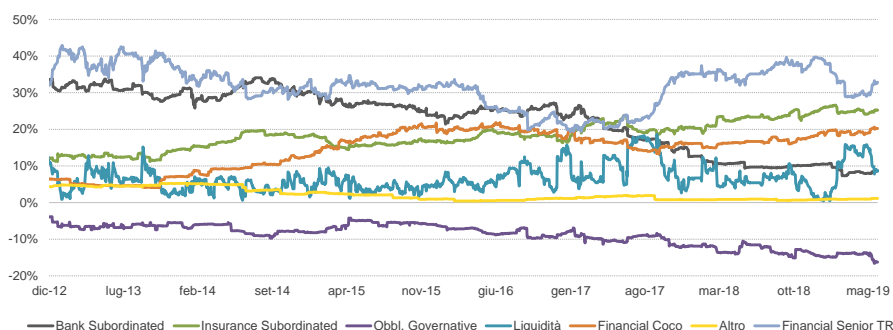
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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



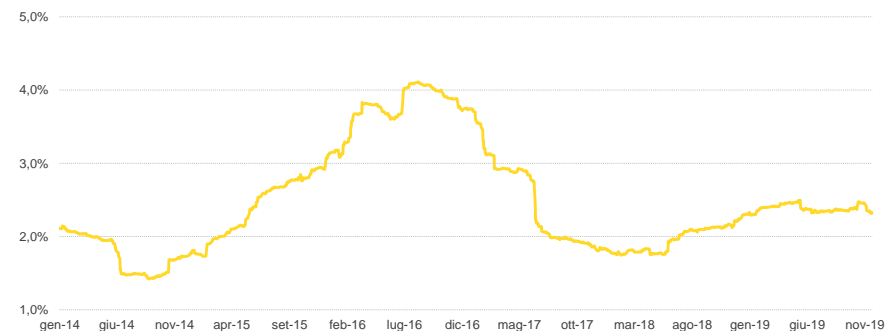
## Dinamica della volatilità del portafoglio

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.