

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

### Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 dicembre 2019  
www.anthilia.it



LIPPER L

5 4 3 2 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	+0,55	+8,05

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+8,05%
Sharpe ratio	3,43
Alpha	3,91%
Beta	0,39
Volatilità annualizzata	2,27%

#### Statistiche dal lancio

Rendimento	+41,96%
VaR mensile 99%	+1,27%
Correlazione col mercato	0,42
Massimo drawdown	-6,18%
Tempo di recupero (mesi)	8,68

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

### Commento alla gestione

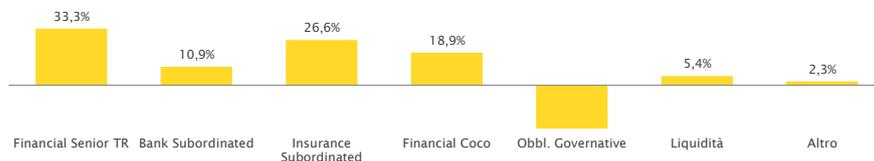
Fine anno da record! Gli indici azionari americani sono sui massimi con alcuni segnali che lasciano intravedere la ripresa economica nel primo semestre 2020. La politica monetaria è molto accomodante da entrambi le parti dell'oceano con bilanci in crescita. I segnali di ottimismo arrivano anche sul fronte della guerra commerciale, con un accordo che dovrebbe essere firmato a inizio gennaio tra Stati Uniti e Cina. In Italia invece torna la paura di elezioni anticipate in primavera e questo potrebbe contribuire a maggiori preoccupazioni, con la Lega molto forte nei sondaggi. In UK dopo le elezioni, stravinte da Johnson, è stata eliminata un'enorme fonte di incertezza e di paralisi per l'economia inglese. Ma rimangono i problemi di una potenziale "hard brexit" per fare pressioni sull'Unione Europea e di un potenziale Referendum in Scozia per valutare di nuovo la strada dell'indipendenza.

Nel mese di dicembre Anthilia Yellow ha registrato una performance positiva, principalmente grazie al contributo dei sub assicurativi che dopo le elezioni nel Regno Unito sono saliti significativamente. Buono anche il contributo dei governativi con la copertura tramite il corto su BTP che ha contribuito positivamente (circa 10 bps). Segnaliamo anche il buon andamento dei tier 1 legacy che stanno salendo all'avvicinarsi della fine del periodo grandfathering a fine 2021. Guardando la performance attribution per tutto il 2019 si evidenziano il contributo di subordinati assicurativi per il 40% del rendimento totale del fondo e il contributo dei coco At1 per circa un terzo. Molto bene anche il contributo dei senior con circa il 20% del contributo totale.

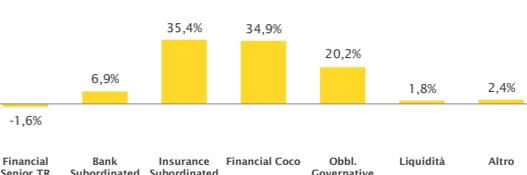
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	5,36
UCGIM 0 05/31/23	4,33
GOLDMAN SACHS GP	4,23
GE 0 02/16/21	3,28
BACRED 3 07/13/24	2,81
AXASA 6.6862 PERP	2,80
ASSGEN 6.269 PERP	2,78
FRTR 0 1/4 11/25/20	2,41
AXASA 5.453 PERP	2,26
UBS 6 7/8 12/29/49	1,94

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) 148,86

Gestore	Markus Ratzinger
	Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	62,8
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	8,34
HSBC	6,87
Mediobanca	6,50
AXA	5,11
Generali	4,86
Unicredit	4,77
Barclays	3,82

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-5,79
A	1,70
BBB	25,45
BB	27,83
B	2,83
CCC	2,03
NR	3,41

#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 2,33

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	98,03
USD	0,27
GBP	1,59
CHF	0,10

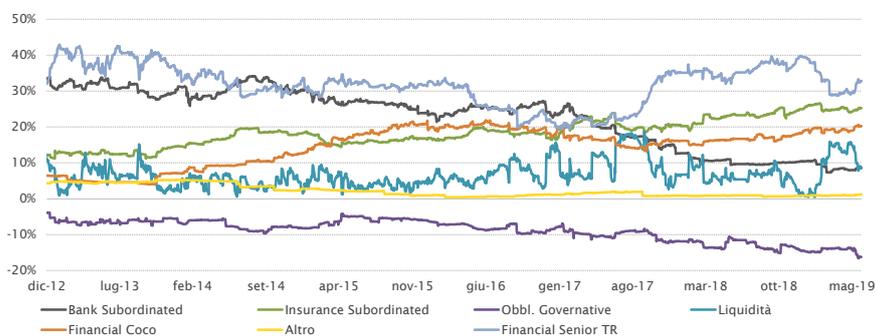
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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.