

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

### Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 marzo 2020

www.anthilia.it

LIPPER 1

INDEX 5 4 3 2 1 LOWEST



#### Classe A (Retail)

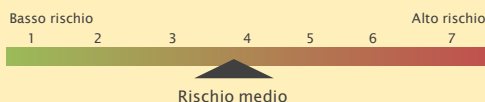
NAV (Valore quota) **132,93**

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	53,4	
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	
	€ 250.000	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 (%)
HSBC	8,33
Mediobanca	5,77
Goldman Sachs	5,54
Unicredit	5,41
AXA	4,74
Generali	4,42
Banca Ifis	3,82

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-11,18
A	8,77
BBB	38,59
BB	28,03
B	2,46
CCC	2,03
NR	-12,49

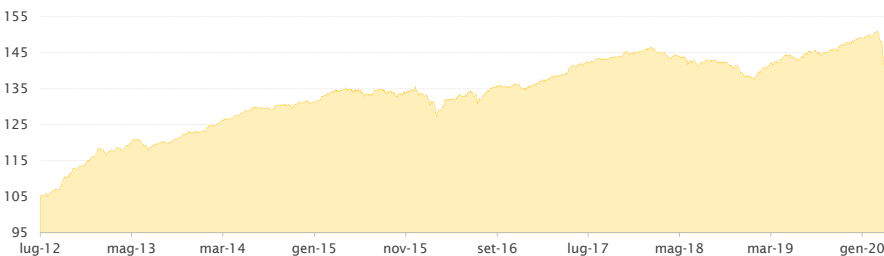
#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 1,64

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,90
USD	-1,42
GBP	0,56
CHF	-0,05

#### 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
2020	+0,33	-0,36	-10,67										-10,70

#### Analisi della performance

##### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-10,70%
Sharpe ratio	-1,14
Alpha	-3,95%
Beta	0,62
Volatilità annualizzata	5,67%

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

##### Statistiche dal lancio

Rendimento	+26,77%
VaR mensile 99%	+7,90%
Correlazione col mercato	0,44
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	-

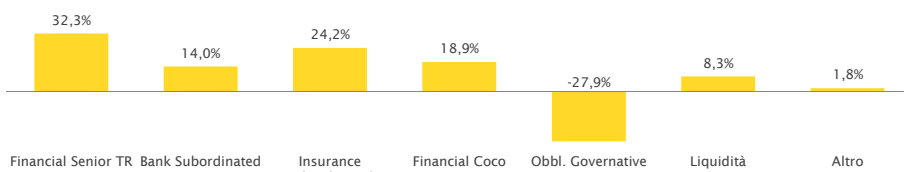
#### Commento alla gestione

Il mese di marzo ha visto l'esplosione del Coronavirus prima in Italia e poi nel resto del mondo inclusi gli Stati Uniti. L'unico modo di contrastarne la diffusione per il momento rimane l'isolamento della popolazione. Per quanto tempo? L'incertezza sulla tempistica e sull'entità dell'impatto economico hanno scatenato una discesa vertiginosa di tutte le asset class rischiose compreso Bund e oro. Le banche centrali hanno lanciato un messaggio chiaro che testimonia la gravità della situazione. Sono state attivate misure per contrastare rischi di liquidità nel breve con l'intento di alleviare la pressione. Altri schemi di supporto alle aziende sono stati attivati per evitare un potenziale credit crunch. Rimane aperto il tema del MES e dei Coronabonds e si evidenzia di nuovo la divisione in Europa tra paesi con bilanci solidi e paesi "meno virtuosi" come l'Italia ad esempio. Il tempo è poco come le risorse fino adesso contemplate dall'Europa, se paragonate a quanto deliberato in America. Sicuramente senza l'Europa per l'Italia sarebbe molto difficile. Quasi tutte le asset class del portafoglio sono scese ad eccezione dei governativi che grazie al corto su BTP hanno chiuso leggermente positivi (circa 15 bps). Da notare anche la discesa del Senior (nel mese -2%) con singole emissioni di emittenti come HSBC, Citi o Goldman Sachs che sono scese anche 10%. In questa crisi, non essendo di origine finanziaria, le banche verranno usate come vincolo di trasmissione e supporto delle politiche monetarie e la tenuta del sistema finanziario verrà protetta. Anche per questo le asset class dei subordinati assicurativi e dei contingent convertible, che hanno contribuito al 65% circa della performance negativa del fondo, hanno un grande potenziale di recupero.

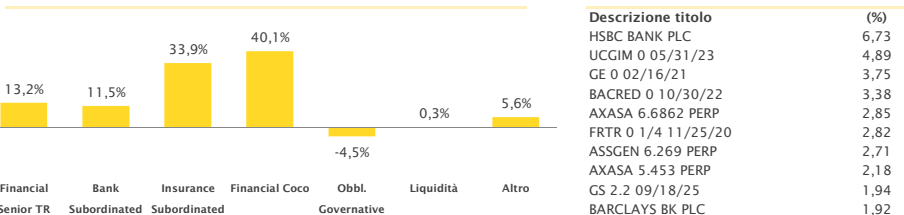
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

#### Composizione del portafoglio

##### Asset allocation



##### Contribuzione al rischio di portafoglio



##### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	6,73
UCCIM 0 05/31/23	4,89
GE 0 02/16/21	3,75
BACRED 0 10/30/22	3,38
AXASA 6.6862 PERP	2,85
FRTR 0 1/4 11/25/20	2,82
ASSGEN 6.269 PERP	2,71
AXASA 5.453 PERP	2,18
GS 2.2 09/18/25	1,94
BARCLAYS BK PLC	1,92

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.

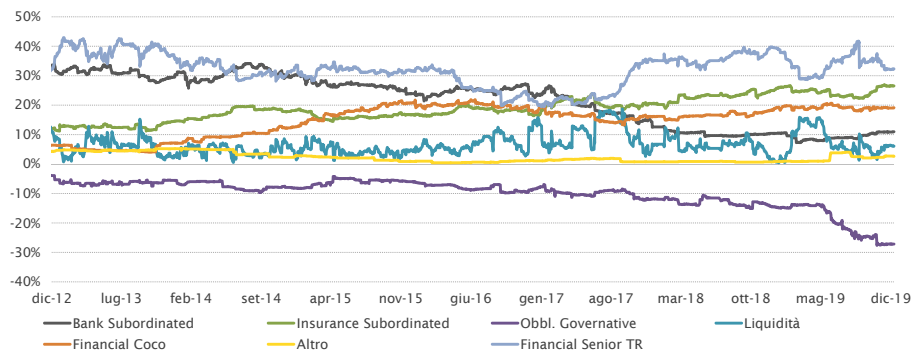
# Anthilia Capital Partners SGR



## Evoluzione del portafoglio

A fianco: esposizione del comparto suddivisa per tipologia di emissione obbligazionaria

## Evoluzione del portafoglio

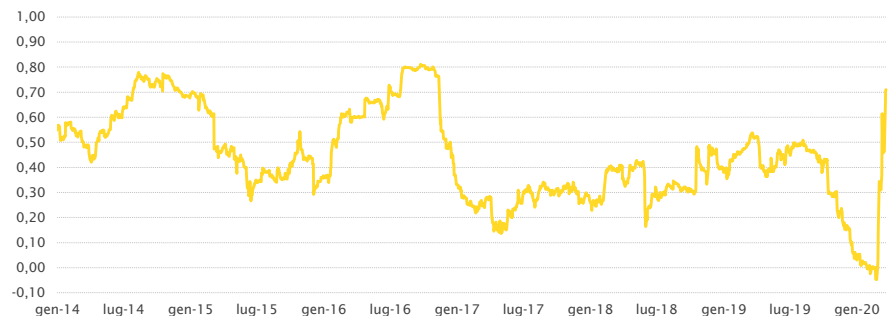


## Correlazione

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



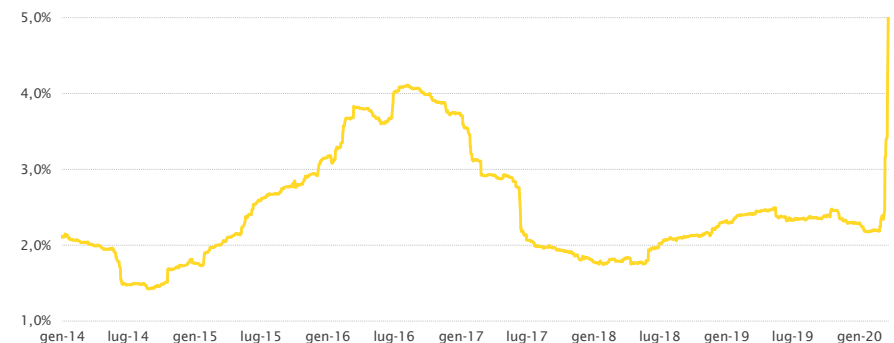
## Dinamica della volatilità del portafoglio

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)	31,41%
Bank Subordinated (IYG9X)	22,58%
Insurance Subordinated (IBOXTUSM)	18,25%
Liquidità	7,32%
Financial Coco (IBXXC2DO)	14,34%
Obbl. Governative (QW1A)	-8,97%
Altro	2,23%

## 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.