

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

### Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 30 aprile 2020  
www.anthilia.it

LIPPER 1

INDEX 5 4 3 2 1 LOWEST

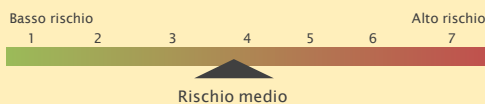


#### Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	<b>138,97</b>	
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	56,5	
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	
	€ 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	8,69
Mediobanca	5,64
AXA	5,15
Unicredit	5,00
Generali	4,65
Goldman Sachs	4,30
Barclays	3,77

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,00
AA	-10,69
A	11,72
BBB	39,05
BB	27,70
B	2,53
CCC	1,92
NR	-11,63

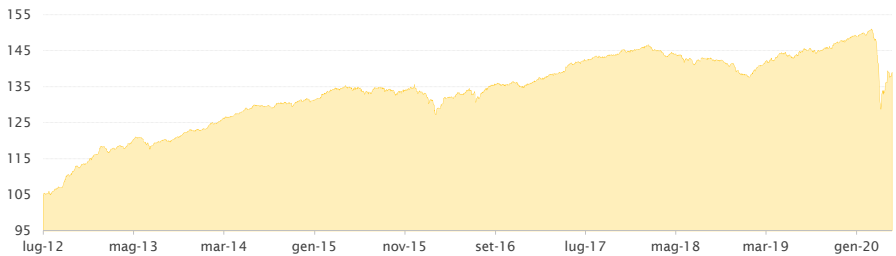
#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,77
---------------------------	------

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	97,92
USD	0,26
GBP	1,76
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	+4,54									-6,64

#### Analisi della performance

##### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-6,64%
Sharpe ratio	-0,51
Alpha	-3,31%
Beta	0,54
Volatilità annualizzata	6,13%

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

##### Statistiche dal lancio

Rendimento	+32,53%
VaR mensile 99%	+6,97%
Correlazione col mercato	0,44
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	-

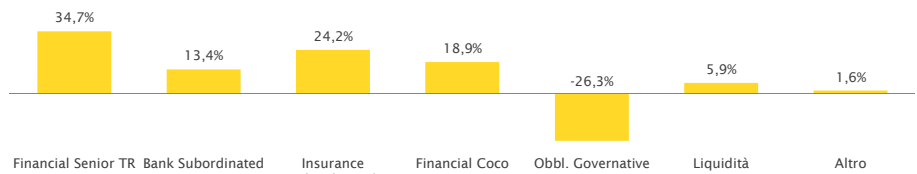
#### Commento alla gestione

La diffusione del virus continua e ormai la pandemia si è estesa anche all'America dove Trump protrae la sua battaglia verbale contro la Cina accusandola di essere responsabile della recessione globale che potrebbe mettere a rischio la sua rielezione in autunno. In questo contesto e con la FED che continua a incrementare la size degli acquisti, il rendimento del treasury ha continuato la sua discesa. Oltre oceano anche HY e ETF vengono acquistati in maniera massiccia e contribuendo ad un cambio di sentiment e le asset class più "rischiose" hanno rimbalzato nel mese di marzo. Ma il quadro macro rimane molto incerto sia in US che in Europa con le agenzie di rating che dovrebbero pesare con i loro cambi di giudizio. E' arrivato infatti in Italia il declassamento da parte di Fitch accendendo di nuovo preoccupazioni su debito e deficit. Per quanto riguarda i finanziari, le banche hanno cominciato a comunicare i risultati societari per il 1Q2020, niente di esaltante ma ancora non grandi danni anche perché sono arrivate meglio capitalizzate se paragonate alla CFC del 2008 e con business molto meno rischiosi. Senza dimenticare che la ECB si è mossa a supporto ammorbidendo i requisiti di capitale attraverso la diminuzione di alcuni buffer. Questo mese Yellow ha segnato una performance positiva e questo principalmente grazie a ATI e subordinati assicurativi che hanno contribuito ognuno per l'1,5% circa della performance. Abbiamo visto in questo mese rimbalzare i senior retail di emittenti "top quality" che erano stati penalizzati il mese precedente, in particolare HSBC Preferred e Unicredit Preferred. Da segnalare il contributo positivo per lo 0,25% della copertura all'esposizione Italia tramite corto su Future.

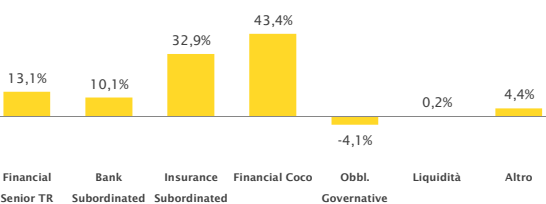
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

#### Composizione del portafoglio

##### Asset allocation



##### Contribuzione al rischio di portafoglio



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

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	7,48
UCCIM 0 05/31/23	5,07
GE 0 02/16/21	3,63
BACRED 0 10/30/22	3,27
AXASA 6.6862 PERP	2,96
ASSGEN 6.269 PERP	2,75
FRTR 0 1/4 11/25/20	2,67
AXASA 5.453 PERP	2,27
BACRED 3 07/13/24	2,00
STANDARD CHART	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.

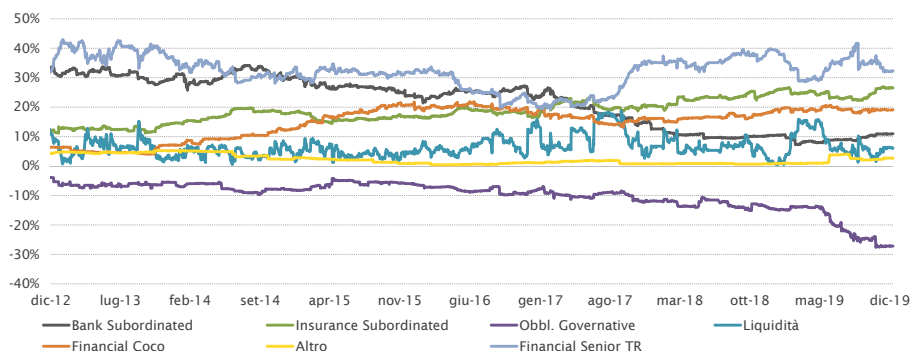
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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 (YIG3X)	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.