

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 agosto 2020

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 | +0,55 | +8,05 |
| 2020 | +0,33 | -0,36 | -10,67 | +4,54 | +1,30 | +1,07 | +1,09 | +1,47 | | | | | -1,96 |

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

| | |
|---------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | -1,96% |
| Sharpe ratio | 0,17 |
| Alpha | 0,87% |
| Beta | 0,50 |
| Volatilità annualizzata | 6,46% |

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

Statistiche dal lancio

| | |
|--------------------------|---------|
| Rendimento | +39,18% |
| VaR mensile 99% | +4,01% |
| Correlazione col mercato | 0,43 |
| Massimo drawdown | -14,77% |
| Tempo di recupero (mesi) | - |

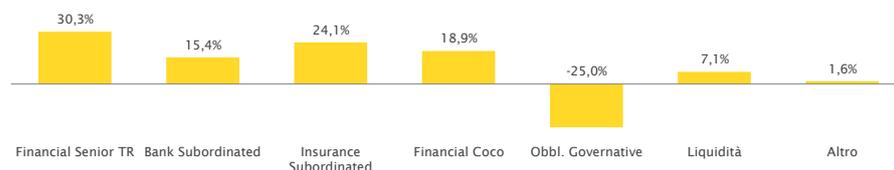
Commento alla gestione

Si parla solo di Covid ma il mercato non sente! Così si potrebbe riassumere il mese di agosto. Il sostegno maggiore è fornito dalle banche centrali che, in tutto il mondo, stanno comprando obbligazioni e questo con il fine di trasmettere soldi all'economia reale. Basterà? I dati macro migliorano ma la ripresa potrebbe essere più lenta del previsto in un clima di incertezza. Sicuramente a sostenere il mercato in questo periodo è il sentimento che il peggio potrebbe essere alle spalle insieme alla volontà al livello europeo di evitare una crisi finanziaria. Questo si vede dalle misure a favore delle banche in termini di patrimonializzazione e la creazione di un'ipotetica bad bank europea per risolvere le istituzioni dal problema NPL. In Italia il recovery fund ha giovato allo spread che viaggia in zona 140 con il rendimento del decennale poco sopra l'1%. Nel mese di agosto la performance di Anthilia Yellow supera il punto percentuale; la metà di questa performance viene spiegata dal buon andamento degli AT1 (HSBC call 2029, Santander 1% e Credit Agricole call 26 sono i top performer). Molto buono anche il contributo dei subordinati assicurativi e dei legacy tier 1; questi ultimi sono tornati a salire e dovrebbero continuare a performare bene in vista della fine del grandfathering il 1 gennaio 2022. Questo mese anche le coperture tramite futures su govies hanno contribuito positivamente all'andamento del fondo, in particolare quella su treasury e gilt.

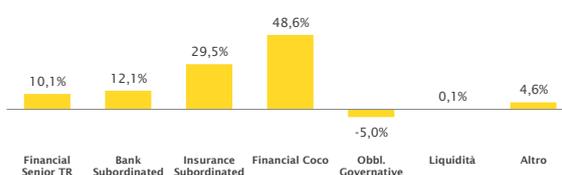
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

| Descrizione titolo | (%) |
|---------------------|------|
| HSBC BANK PLC | 6,85 |
| GE 0 02/16/21 | 3,48 |
| BACRED 0 10/30/22 | 2,87 |
| AXASA 6.6862 PERP | 2,78 |
| UCGIM 0 05/31/23 | 2,72 |
| ASSGEN 6.269 PERP | 2,66 |
| FRTR 0 1/4 11/25/20 | 2,52 |
| AXASA 5.453 PERP | 2,25 |
| BACRED 2 03/29/24 | 2,25 |
| STANDARD CHART | 2,12 |

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)

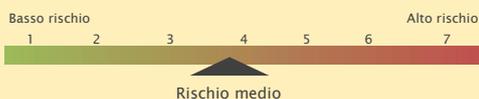
NAV (Valore quota) 145,94

| | |
|-----------------------|-------------------------------------------|
| Gestore | Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou |
| AUM comparto (Mln €) | 59,8 |
| 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 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 (%) |
|---------------|----------|
| HSBC | 8,14 |
| Mediobanca | 5,79 |
| AXA | 5,01 |
| Generali | 4,02 |
| Goldman Sachs | 3,78 |
| Barclays | 3,66 |
| Unicredit | 3,65 |

Rating del portafoglio

| Rating | Peso (%) |
|--------|----------|
| AAA | 0,00 |
| AA | -9,71 |
| A | 9,94 |
| BBB | 22,62 |
| BB | 27,93 |
| B | 2,63 |
| CCC | 1,71 |
| NR | 4,31 |

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 1,92

Esposizione valutaria

| Valuta | Peso (%) |
|--------|----------|
| EUR | 97,79 |
| USD | 0,57 |
| GBP | 1,64 |

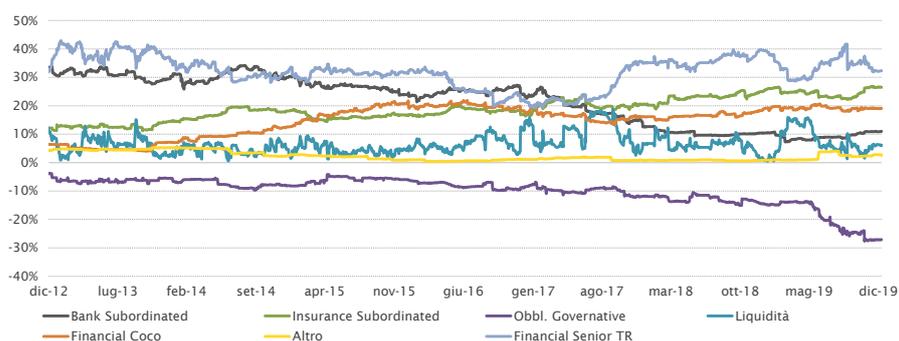
Anthilia Capital Partners SGR



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 Subordinatedes 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.