

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile

31 luglio 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	+0,11	+0,68	-1,12	+0,73	+2,27
2017	+1,13	+0,57	+0,45	+1,38	+0,95	+0,46	+0,55	+0,08	+0,45	+0,84	+0,21	+0,23	+7,54
2018	+0,68	-0,90	-1,08	+0,64	-1,41	-0,47	+1,29	-0,15	-0,37	-0,99	-1,10	-0,87	-4,68
2019	+1,97	+1,14	+0,32	+1,40	-0,84	+1,27	+0,45						+5,84

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+5,84%
Sharpe ratio	1,05
Alpha	-1,04%
Beta	0,48
Volatilità annualizzata	2,32%

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

#### Statistiche dal lancio

Rendimento	+8,63%
VaR mensile 99%	+1,62%
Correlazione col mercato	0,20
Massimo drawdown	-26,21%
Tempo di recupero (mesi)	60,59

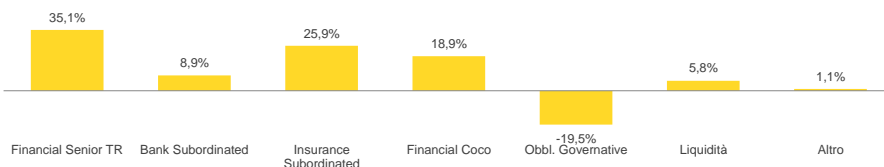
### Commento alla gestione

Luglio è stato in buona parte un mese di attesa delle prossime mosse delle banche centrali, degli sviluppi sulla "guerra commerciale" tra USA e Cina e, soprattutto, dei risultati della gara per il capo del partito conservativo in UK e quindi per il prossimo primo ministro britannico. Come previsto, e temuto, il nuovo primo ministro è Boris Johnson, il proponente principale per un "no deal Brexit", e i mercati hanno reagito modestamente in maniera negativa, a parte la sterlina che ha perso 4% contro il USD in tre sedute. Lo scenario comunque rimane lo stesso: un'economia globale positiva ma non brillante, un'Italia che fa fatica e sicuramente porterà nuovi problemi ai mercati in autunno, e i tassi bassi che rendono gli asset rischiosi l'unico modo per impiegare capitale senza perdere in termini nominali e ancora più pesantemente in termini reali. In questo contesto, il credito finanziario rimane una delle asset class più interessanti e il rischio principale è legato ai prossimi sviluppi nella Gran Bretagna. Le posizioni nel fondo di emittenti britannici rappresentano circa il 10% del totale e sono quasi esclusivamente in titoli di emittenti solidi con attività globali: HSBC, Lloyds, RBS, Barclays, Prudential. L'unico emittente meno conosciuto è "Liverpool Friendly Society", un'assicurazione con un profilo di rischio cauto, e infatti il bond non ha sofferto minimamente e tratta vicino ai massimi. Visto i rendimenti interessanti, la parte del portafoglio dedicata agli AT1 rimane alta e vicino al limite massimo del 20%

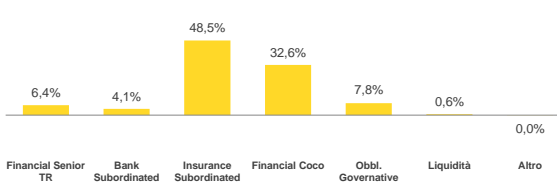
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
GLOBSE 0 10/01/19	5,76
UCGIM 0 05/31/23	4,23
GOLDMAN SACHS GP	3,37
HSBC 2.4 09/28/24	3,35
GE 0 02/16/21	3,23
GLOBOS 0 10/01/19	3,00
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	2,98
BKO 0 09/13/19	2,39
ASSGEN 6.269 PERP	2,33
GLOBAS 0 10/01/19	2,23

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 B (Istituzionale)

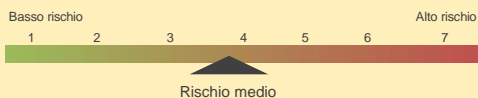
NAV (Valore quota) **108,63**

Gestore	Markus Ratzinger	
AUM comparto (Mln €)	Anne-Sophie Chouillou	
Data di lancio	65,0	
Valuta di riferimento	8 settembre 2016	
Frequenza del NAV	Euro €	
Tipo di OICR	Giornaliera	
Domicilio	SICAV UCITS V (armonizzata)	
Depositaria	Lussemburgo	
Revisore	RBC Investor Services	
ISIN code	EY	
Bloomberg ticker	LU1377525818	
Management fee (%)	PLAYELB LX	
	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 (%)
GBS (Italia) - SPV	10,68
Goldman Sachs	4,76
Unicredit	4,32
HSBC	4,27
Generali	4,13
AXA	4,06
Barclays	3,84

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	2,31
AA-	2,96
A+	0,00
A	1,10
A-	0,00
BBB+	9,91
BBB	18,71
BBB-	-6,63
BB+	12,90

#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	2,50
---------------------------	------

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	97,94
USD	0,64
GBP	1,32
CHF	0,11

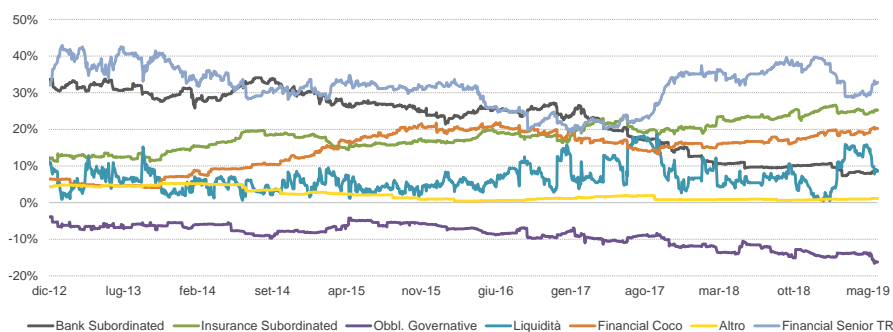
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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



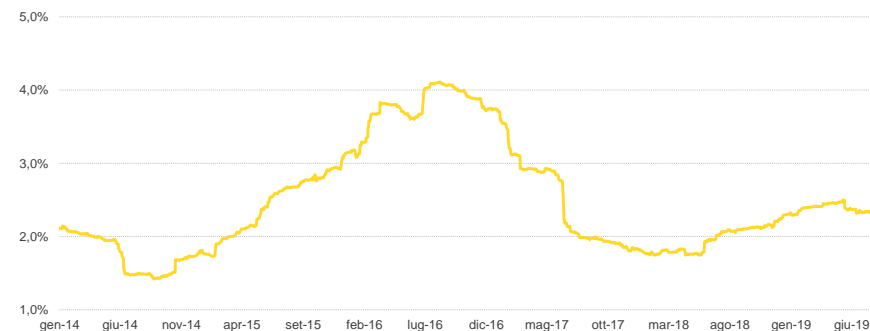
## Dinamica della volatilità del portafoglio

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.