

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 29 giugno 2018
www.anthilia.it



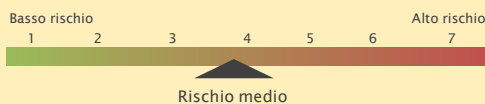
LIPPER 1 INVEST 5 4 3 2 1 LOWEST

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	141,30
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	68,3
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
Performance fee (%)	0,70
Investimento minimo	nessuno
	€ 250.000
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	9,83
Mediobanca	6,14
Generali	5,33
Dexia Crediop	5,16
Credit Suisse	4,00
AXA	3,74
Banca Ifis	2,79

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,03
A+	0,00
A	2,80
A-	0,00
BBB+	3,95
BBB	5,47
BBB-	18,69
BB+	14,13
BB	9,51

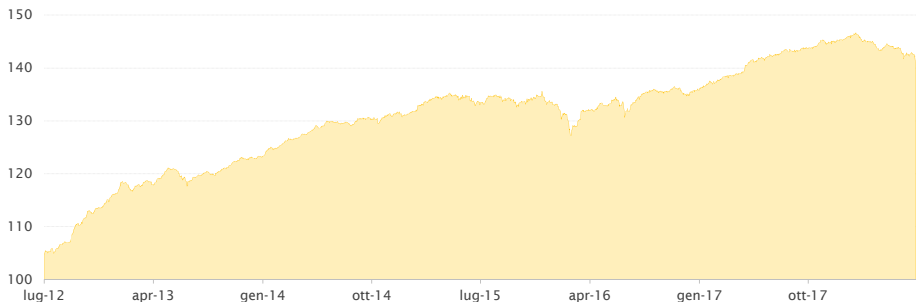
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	2,58
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,22
GBP	-0,39
USD	0,11
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							-2,80

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-2,80%
Sharpe ratio	-0,19
Alpha	-0,52%
Beta	0,27
Volatilità annualizzata	2,00%

Statistiche dal lancio

Rendimento	+34,75%
VaR mensile 99%	+2,84%
Massimo drawdown	-6,18%
Tempo di recupero (mesi)	8,68
Correlazione col mercato	0,43

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

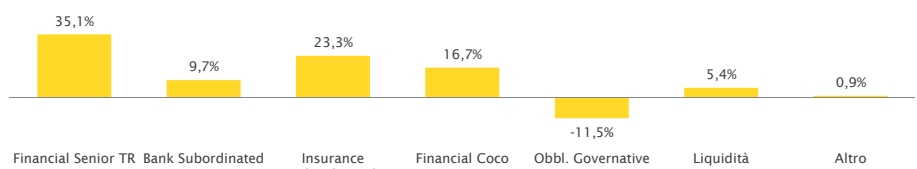
Commento alla gestione

Le preoccupazioni geopolitiche, Trump e l'Unione Europea, hanno guidato il clima in questo mese di giugno. Quanto peserà il braccio di ferro tra gli Stati Uniti e i suoi partner commerciali? I dazi imposti dal presidente americano potrebbero portare a un rallentamento della crescita globale, con i paesi emergenti e i paesi manifatturieri i primi colpiti e in particolare Germania e Italia. In questo contesto, il dollaro si rafforza nel breve e il treasury, come bene rifugio, vede il suo rendimento scendere sotto il 3%. In Europa le preoccupazioni derivano dalla salita del populismo. Non solo in Italia ma anche in Germania dove la cancelliera Merkel deve affrontare forze contrarie anche nel suo partito. Qual è la risposta della banca centrale? In autunno arriveremo alla fine del QE che potrebbe porre problema visto che in concomitanza l'Italia dovrà presentare la legge di bilancio. Invece per quanto riguarda la politica monetaria il primo rialzo in Europa non dovrebbe vedersi prima della seconda metà del 2019. La performance di Anthilia Yellow nel mese di giugno è stata negativa di circa 0,50%. Il comparto assicurativo, nonostante le compagnie siano ben vigilate e con fondamentali solidi, continua a scendere. Gli emittenti italiani sono particolarmente sanzionati e questo anche per la loro posizione in BTP. Ricordiamo che il fondo per ridurre la posizione nei confronti degli emittenti italiani è cotto di circa 16,20% su BTP decennale e BTP scadenza breve (rispettivamente l'8,37% e il 7,80%). Da notare il contributo positivo dei senior bancari, nel dettaglio i titoli strutturati di Mediobanca.

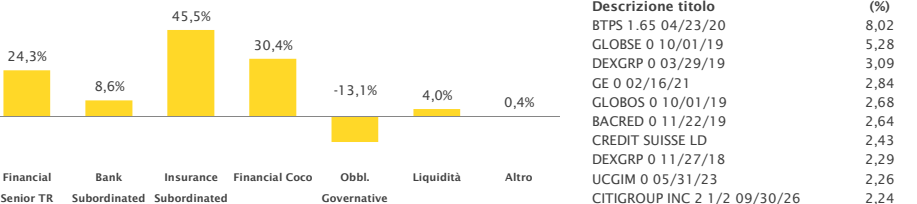
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
BTPS 1.65 04/23/20	8,02
GLOBSE 0 10/01/19	5,28
DEXGRP 0 03/29/19	3,09
GE 0 02/16/21	2,84
GLOBOS 0 10/01/19	2,68
BACRED 0 11/22/19	2,64
CREDIT SUISSE LD	2,43
DEXGRP 0 11/27/18	2,29
UCGIM 0 05/31/23	2,26
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	2,24

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.

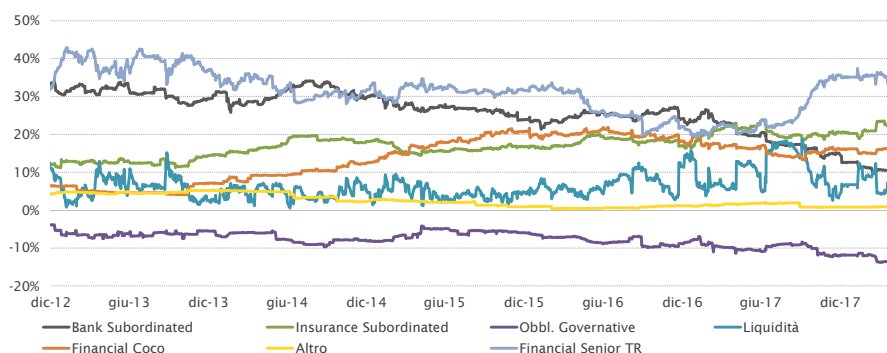
Anthilia Capital Partners SGR



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



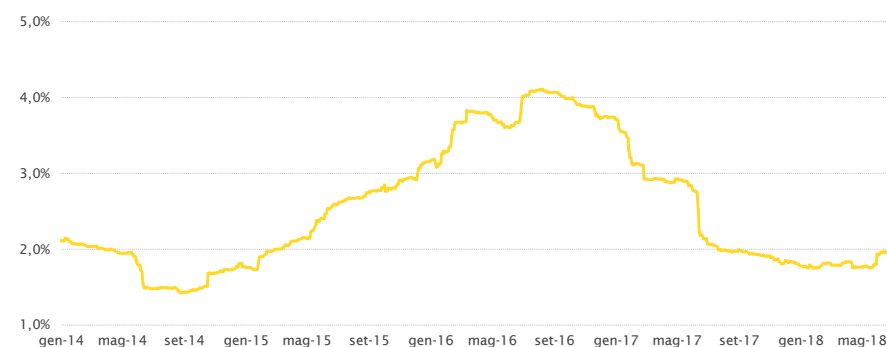
Dinamica della volatilità del portafoglio

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)	30,37%
Bank Subordinated (IYG9X)	26,35%
Insurance Subordinated (IBOXTUSM)	16,53%
Liquidità	7,50%
Financial Coco (IBXXC2DO)	13,20%
Obbl. Governative (QW1A)	-6,67%
Altro	2,43%

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.