

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 luglio 2018

www.anthilia.it



LIPPER 1

INVEST 5 4 3 2 1 LOWEST

Classe A (Retail)

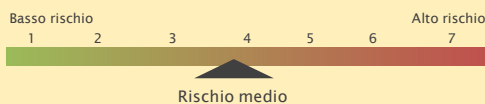
NAV (Valore quota) 143,06

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	68,2	
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 (%)
GBS (Italia) - SPV	9,83
Mediobanca	6,10
Generali	5,50
Dexia Crediop	5,17
AXA	3,69
Credit Suisse	3,52
Banca Ifis	2,80

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,03
A+	0,00
A	2,81
A-	0,00
BBB+	3,92
BBB	4,88
BBB-	19,21
BB+	14,42
BB	9,58

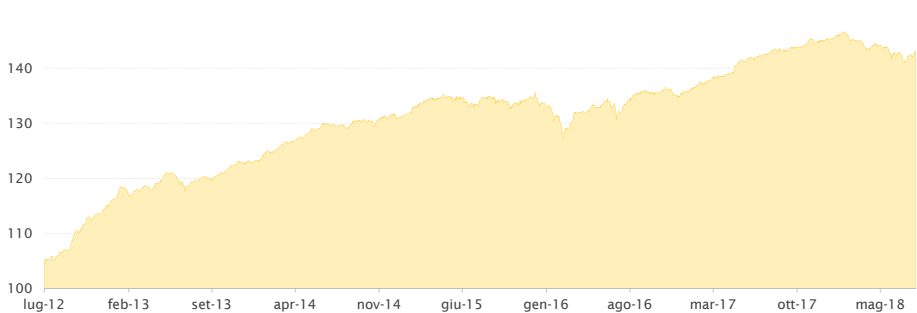
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 2,54

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,81
GBP	0,12
USD	0,07

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						-1,59

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-1,59%
Sharpe ratio	0,11
Alpha	0,03%
Beta	0,30
Volatilità annualizzata	2,07%

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

Statistiche dal lancio

Rendimento	+36,43%
VaR mensile 99%	+2,51%
Massimo drawdown	-6,18%
Tempo di recupero (mesi)	8,68
Correlazione col mercato	0,43

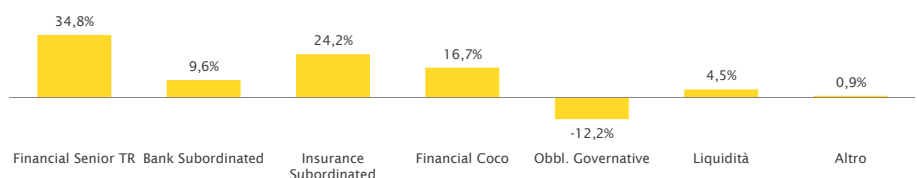
Commento alla gestione

Gli attacchi di Trump, ai prodotti cinesi ma anche alla Fed, continuano a pesare sulla situazione politica globale. La guerra dei dazi rimane il catalizzatore negativo per i mercati, anche se in minor modo visto la performance del mercato azionario US. L'agenda nei prossimi mesi sarà importante e ricca con già da settembre un probabile nuovo rialzo dei tassi da parte della Fed, il difficile Brexit e l'Italia dove le promesse elettorali difficilmente verranno soddisfatte in quanto mancano le coperture. A livello macro, gli Stati Uniti crescono a un passo sostenuto, in Europa gli indicatori si sono stabilizzati. In questo clima estivo gli asset rischiosi hanno beneficiato; invece i rendimenti di Bund e Treasury sono in risalita nel mese di luglio. Interessante notare che sale anche il rendimento del decennale italiano in un contesto di preoccupazioni e comunicazione difficilmente interpretabile. Nell'ultimo mese la performance di Yellow è stata superiore all'1%. I subordinati assicurativi e gli At1 sono le due asset class che hanno maggiormente contribuito alla performance del fondo (in particolare Generali in GBP e Credit Agricole Assurances). La posizione corta in future BTP ha anche lei contribuito positivamente per circa 0,07%. Ricordiamo che questa posizione ha come scopo di ridurre l'esposizione del portafoglio agli emittenti italiani.

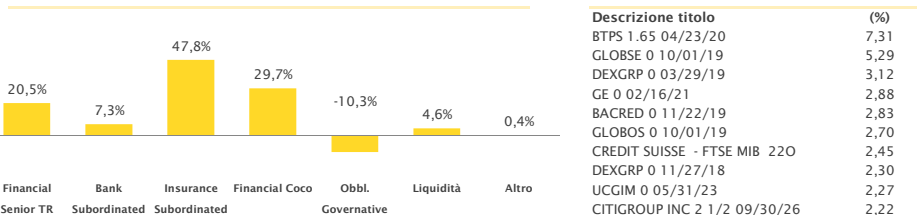
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
BTPS 1.65 04/23/20	7,31
GLOBSE 0 10/01/19	5,29
DEXGRP 0 03/29/19	3,12
GE 0 02/16/21	2,88
BACRED 0 11/22/19	2,83
GLOBOS 0 10/01/19	2,70
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	2,45
DEXGRP 0 11/27/18	2,30
UCGIM 0 05/31/23	2,27
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	2,22

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

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.

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.

Asset allocation

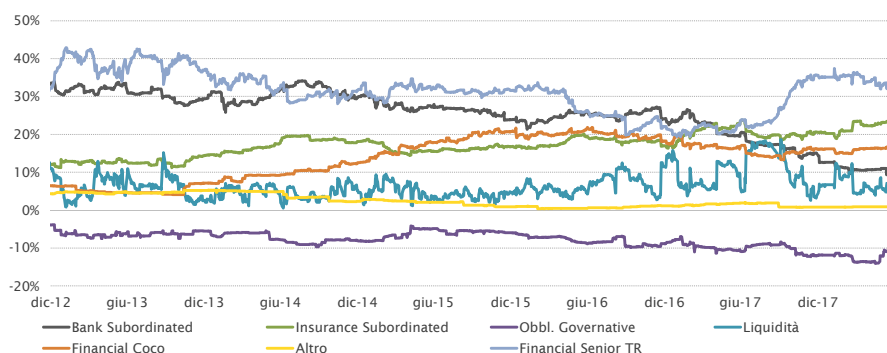
A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

In basso: peso medio delle diverse componenti dell'asset allocation di portafoglio:

Peso medio delle asset class dal lancio

Financial Senior TR (IYG3X)	30,46%
Bank Subordinated (IYG9X)	25,93%
Insurance Subordinated (IBOXTUSM)	16,70%
Liquidità	7,45%
Financial Coco (IBXXC2DO)	13,29%
Obbl. Governative (QW1A)	-6,82%
Altro	2,39%

Evoluzione del portafoglio

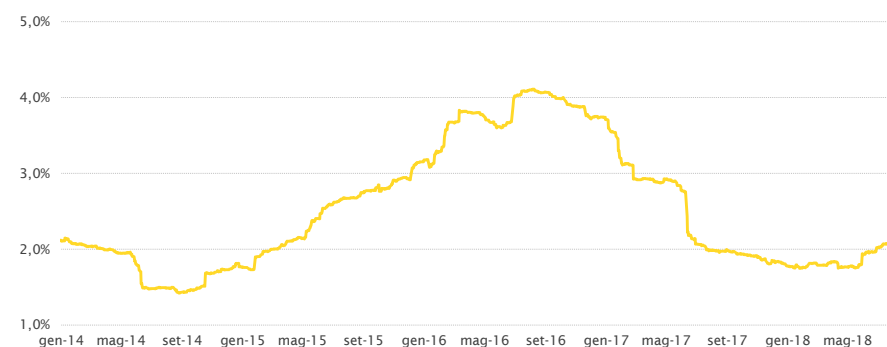


Correlazione con indice di riferimento: Iboxx € Financial Sub. TR



Volatilità storica

Andamento della volatilità a 1 anno



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.