

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow

### Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 agosto 2018

www.anthilia.it



LIPPER 1

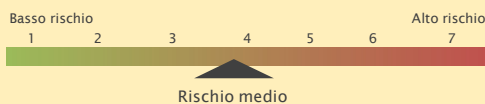
RISCHIO 5 4 3 2 1

#### Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	142,76	
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	Classe A
	0,70	Classe B
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)	Classe B
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	9,82
Mediobanca	6,20
Generali	5,35
Dexia Crediop	5,18
Credit Suisse	3,72
AXA	3,67
Banca Ifis	2,81

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	0,03
A+	0,00
A	2,29
A-	0,00
BBB+	4,84
BBB	5,78
BBB-	17,59
BB+	14,51
BB	8,48

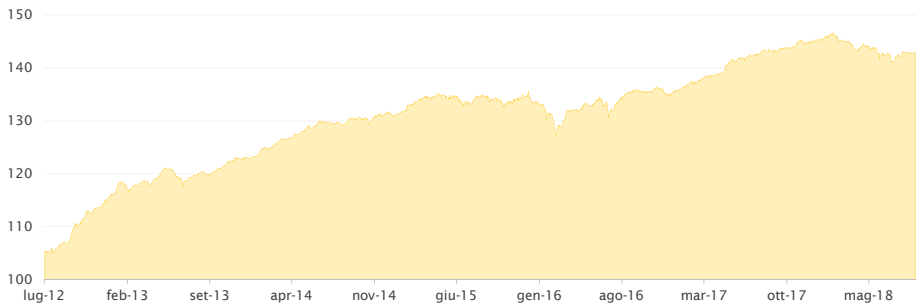
#### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	2,55
---------------------------	------

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,76
GBP	0,21
USD	0,03

#### 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					-1,80

#### Analisi della performance

##### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-1,80%
Sharpe ratio	0,05
Alpha	0,02%
Beta	0,30
Volatilità annualizzata	2,07%

##### Statistiche dal lancio

Rendimento	+36,14%
VaR mensile 99%	+2,70%
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

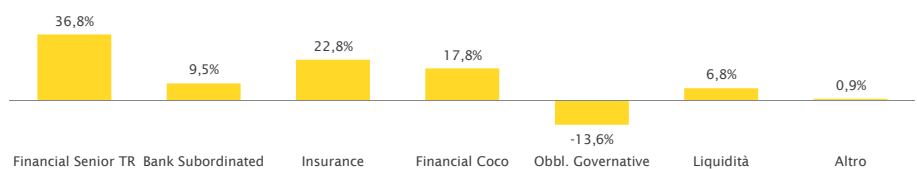
#### Commento alla gestione

Il mese di agosto è stato ben poco noioso per un mese estivo. Sicuramente i Paesi emergenti hanno contribuito al sentiment negativo con al primo posto la crisi monetaria e la crisi politica in Turchia. L'Argentina e le difficoltà in Venezuela non aiutano neppure in un clima deteriorato dalla guerra commerciale intrapresa da D. Trump. Non sono mancati neppure i suoi commenti sulla politica monetaria. Dopo un nulla di fatto a inizio mese la Fed potrebbe alzare i tassi a settembre e a dicembre. Ipotesi che è sembrata confermata al Jackson Hole che si è tenuto pochi giorni fa. In questo clima di incertezza globale il Treasury si è allontanato dal 3% a un livello di rendimento di 2.86% circa. In Europa il faro è puntato sull'Italia e sulla legge di Bilancio che il governo M5S-Lega dovrà presentare in autunno. Le promesse elettorali difficilmente potranno trovare coperture senza sfondare i livelli stabiliti dall'Europa e il timore di un'ascensione del fronte euro-sceptico continuerà a pesare sul btp che ha raggiunto il 3.20% circa di rendimento. In questo contesto di incertezza e di discesa dei titoli italiani, il fondo Anthilia Yellow ha mostrato una performance poco negativa nel mese di agosto. La copertura realizzata tramite una posizione corta su BTP 10 anni e 3 anni ha contribuito positivamente al rendimento del fondo per circa lo 0,25%. Positivo anche il contributo dei senior bancari e degli Additional tier 1 (in particolare i nomi di ottima qualità come UBS e Crédit Suisse). I subordinati assicurativi hanno invece contribuito leggermente negativamente alla performance del fondo (Generali, Cattolica, Unipol).

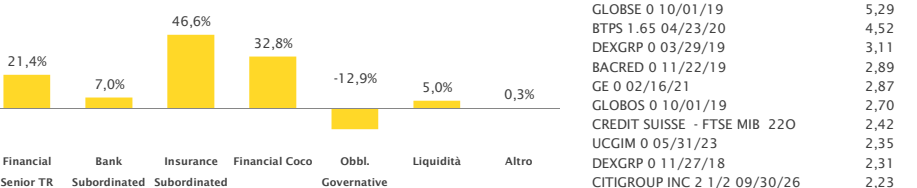
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

#### Composizione del portafoglio

##### Asset allocation



##### Contribuzione al rischio di portafoglio



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

Descrizione titolo	(%)
GLOBSE 0 10/01/19	5,29
BTPS 1.65 04/23/20	4,52
DEXGRP 0 03/29/19	3,11
BACRED 0 11/22/19	2,89
GE 0 02/16/21	2,87
GLOBOS 0 10/01/19	2,70
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	2,42
UCGIM 0 05/31/23	2,35
DEXGRP 0 11/27/18	2,31
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	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.

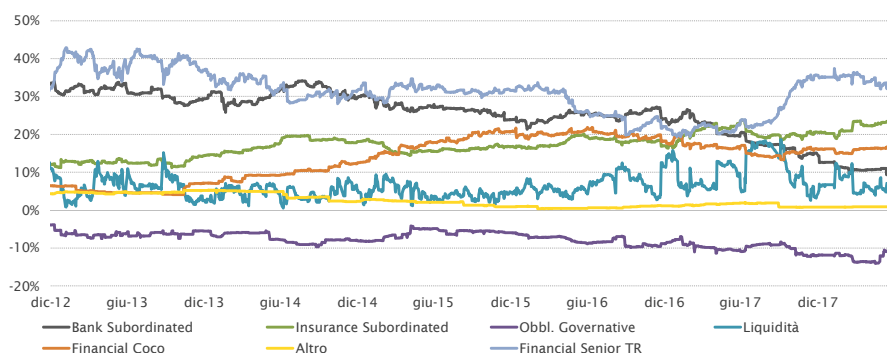
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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



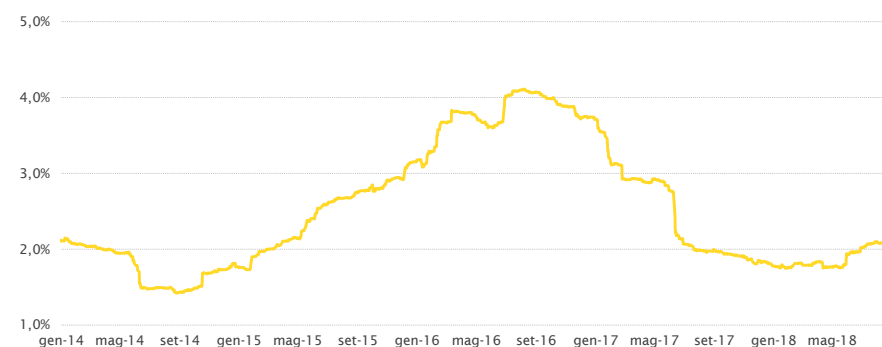
## Dinamica della volatilità del portafoglio

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)	30,46%
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%

## 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.