

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 28 settembre 2018

www.anthilia.it



LIPPER 1

RISCHIO 5 4 3 2 1

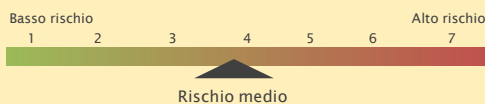
Classe A (Retail)

| | |
|-----------------------|---|
| NAV (Valore quota) | 142,17 |
| Gestore | Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou |
| AUM comparto (Mln €) | 67,0 |
| 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 | 6,21 |
| Generali | 5,36 |
| Dexia Crediop | 5,18 |
| Credit Suisse | 3,75 |
| AXA | 3,67 |
| Banca Ifis | 2,82 |

Rating del portafoglio

| Rating | Peso (%) |
|--------|----------|
| AAA | 0,03 |
| A+ | 0,00 |
| A | 2,32 |
| A- | 0,00 |
| BBB+ | 4,84 |
| BBB | 5,79 |
| BBB- | 17,60 |
| BB+ | 14,52 |
| BB | 8,49 |

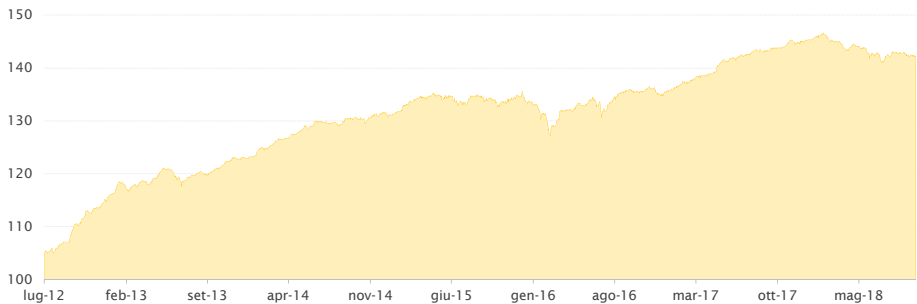
Portafoglio obbligazionario

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

Esposizione valutaria

| Valuta | Peso (%) |
|--------|----------|
| EUR | 99,83 |
| USD | 0,06 |
| GBP | 0,10 |

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 | | | | -2,20 |

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

| | |
|---------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | -2,20% |
| Sharpe ratio | -0,38 |
| Alpha | -0,89% |
| Beta | 0,30 |
| Volatilità annualizzata | 2,09% |

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

Statistiche dal lancio

| | |
|--------------------------|---------|
| Rendimento | +35,58% |
| VaR mensile 99% | +2,78% |
| Massimo drawdown | -6,18% |
| Tempo di recupero (mesi) | 8,68 |
| Correlazione col mercato | 0,43 |

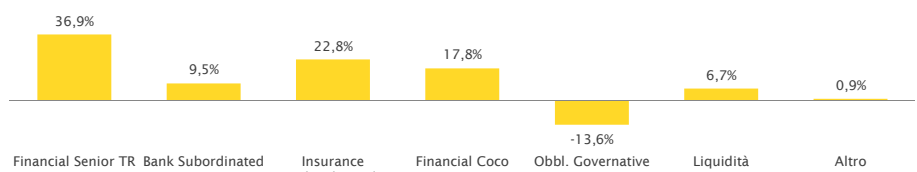
Commento alla gestione

Negli USA il quadro macro rimane solido con i dati che non fanno pensare a un rallentamento nel breve. In questo contesto, l'ultima riunione del FOMC è stata marginalmente più hawkish delle attese oltre allo scontato rialzo dei tassi di settembre. Il rendimento del decennale americano chiude il trimestre sopra il 3%, non lontano dai massimi di periodo. In Europa, dove la crescita è modesta rispetto a quella americana, si evidenzia un progressivo miglioramento del mercato del lavoro con relativi benefici su inflazione e consumo. Quadro confermato qualche giorno fa da Draghi nel suo discorso al Parlamento Europeo. Arriviamo all'Italia: il problema principale rimane la crescita e, tra l'altro, non sembra all'ordine del giorno dell'aggiornamento del DEF. La scelta del governo Di Maio - Salvini è stata oltre ogni ipotesi con un obiettivo di deficit/pil al 2,4% per i prossimi 3 anni. Affaire à suivre... con S&P e Moody's che si pronunceranno a fine ottobre. Con i fondamentali delle banche europee che rimangono solidi, il fondo Anthilia Yellow ha perso un po' più dello 0,25%, in gran parte a causa del contributo negativo della copertura realizzata con BTP (posizione corta per ridurre l'esposizione all'Italia del portafoglio). Nel mese di settembre il lavoro del ministro Tria e i commenti a favore di una finanziaria "saggia" avevano portato ad un recupero del BTP. Tutto smentito l'ultimo giorno del mese. Il comparto subordinato assicurativo e Senior hanno invece contribuito positivamente al ritorno del fondo. Rimane invariata invece la performance dei Contingent Convertible.

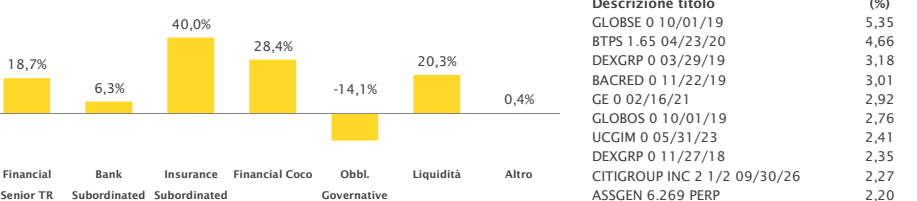
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

| Descrizione titolo | (%) |
|------------------------------|------|
| GLORSE 0 10/01/19 | 5,35 |
| BTPS 1.65 04/23/20 | 4,66 |
| DEXGRP 0 03/29/19 | 3,18 |
| BACRED 0 11/22/19 | 3,01 |
| GE 0 02/16/21 | 2,92 |
| GLOROS 0 10/01/19 | 2,76 |
| UGCIM 0 05/31/23 | 2,41 |
| DEXGRP 0 11/27/18 | 2,35 |
| CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26 | 2,27 |
| ASSGEN 6.269 PERP | 2,20 |

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.

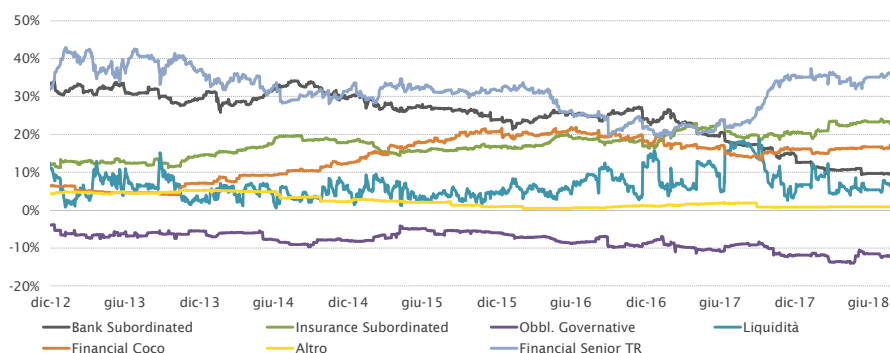
Anthilia Capital Partners SGR



Evoluzione del portafoglio

A fianco: esposizione del comparto suddivisa per tipologia di emissione obbligazionaria

Evoluzione del portafoglio

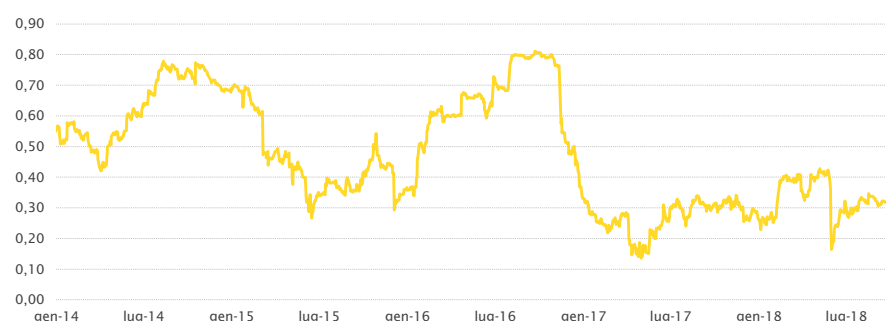


Correlazione

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



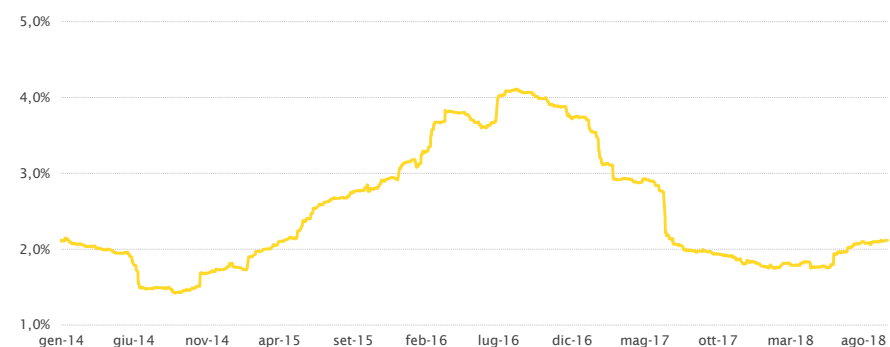
Dinamica della volatilità del portafoglio

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) | 30,60% |
| Bank Subordinated (IYG9X) | 25,48% |
| Insurance Subordinated (IBOXTUSM) | 16,88% |
| Liquidità | 7,41% |
| Financial Coco (IBXXC2DO) | 13,38% |
| Obbl. Governative (QW1A) | -6,96% |
| Altro | 2,35% |

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.