

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 gennaio 2019

www.anthilia.it



LIPPER 1

INDEBIT 5 4 3 2 1 LOWEST

Classe A (Retail)

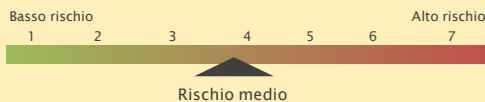
NAV (Valore quota) 140,41

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	61,2	
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	11,21
Goldman Sachs	4,38
Generali	4,24
AXA	4,18
Credit Suisse	4,13
UBS	3,76
Dexia Crediop	3,37

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	2,45
A+	0,00
A	2,19
A-	0,00
BBB+	10,36
BBB	15,89
BBB-	2,47
BB+	13,01
BB	8,79

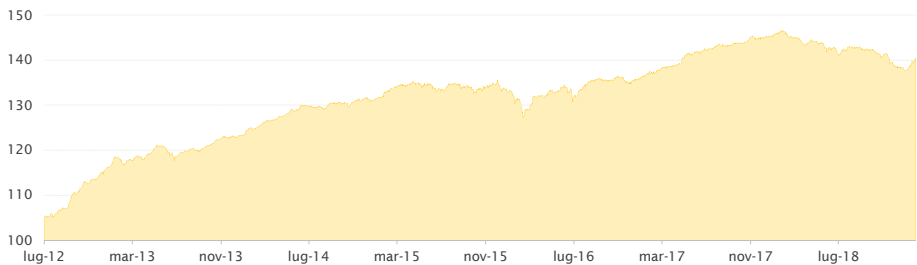
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 2,64

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,60
USD	0,03
GBP	0,33
CHF	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	-0,41	-1,05	-1,14	-0,93	-5,23
2019	+1,92												+1,92

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	+1,92%
Sharpe ratio	-1,50
Alpha	-3,05%
Beta	0,35
Volatilità annualizzata	2,39%

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

Statistiche dal lancio

Rendimento	+33,90%
VaR mensile 99%	+2,89%
Massimo drawdown	-6,18%
Tempo di recupero (mesi)	8,68
Correlazione col mercato	0,43

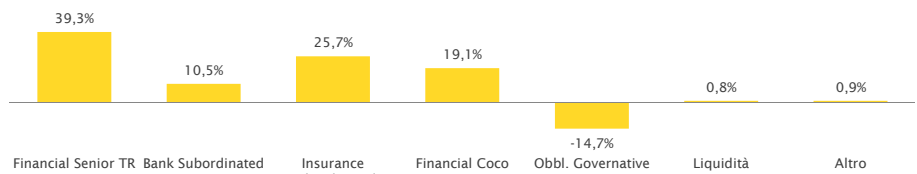
Commento alla gestione

Si conferma a fine mese quello anticipato all'inizio di questo anno: l'ultima riunione del FOMC sorprende con una virata super-dovish. Non ci sono più indicazioni di ulteriori rialzi nonostante un'economia sempre solida. E soprattutto Powell non si ferma ai tassi, la FED potrebbe anche fare modifiche al bilancio, aggiustandolo. Sarà per i rischi politici e gli effetti dello shutdown? Potrebbe indebolirsi la crescita globale a causa della trade war ingaggiata con la Cina? Sicuramente questi rischi potrebbero perdurare; ma intanto i mercati reagiscono e salgono i prezzi dei treasury e mercati azionari. In Europa la situazione è assai diversa con dati che mostrano sempre di più un'economia in rallentamento, il quadro macro è chiaro all'ECB ma bisognerà aspettare la riunione di inizio marzo per vedere se vengono prese decisioni, anche sul molto atteso varo di un nuovo TLTRO. E se l'Europa rallenta, l'Italia cosa fa? Con il bollettino economico di Bankitalia che indica +0,9% per il 2018 sarà difficile fare quanto prospettato dal governo. A livello societario aspettiamo i risultati degli istituti finanziari nei giorni a venire. Molto interessanti saranno quelli delle banche italiane dopo le richieste fatte dall'ECB a Monte Paschi sul fronte accantonamenti. Nel mese di gennaio Anthilia Yellow è salito di più dell'1,5% grazie principalmente al contributo dei Subordinati Assicurativi (in particolare Generali e Prudential per oltre 0,10% ciascuno) e al contributo dei Contingent Convertible (Rabobank, HSBC). Sono positivi i contributi anche di Senior Financials e Tier 1 Legacy in un contesto dove gli spread di Credito dei finanziari hanno stretto di circa 20 bps per i Senior e 60 bps per i Subordinati. Il corso sui governativi italiani, che ha per scopo di diminuire l'esposizione del portafoglio al rischio paese e di abbassare la duration del fondo, è l'unico contributo negativo all'andamento del fondo questo mese (circa 0,15%).

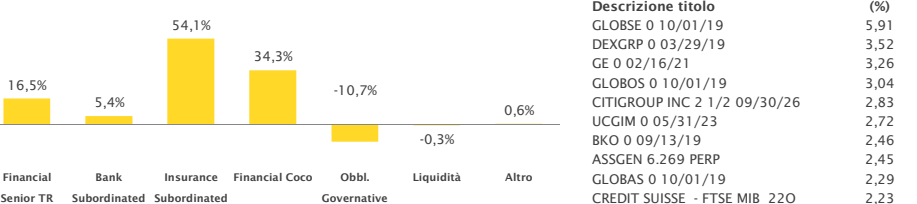
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
GLOBSE 0 10/01/19	5,91
DEXGRP 0 03/29/19	3,52
GE 0 02/16/21	3,26
GLOBOS 0 10/01/19	3,04
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	2,83
UCGM 0 05/31/23	2,72
BKO 0 09/13/19	2,46
ASSGEN 6.269 PERP	2,45
GLOBAS 0 10/01/19	2,29
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	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

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.

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

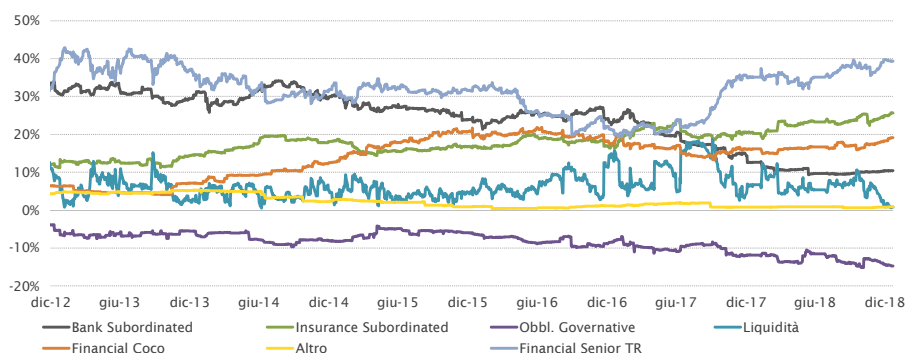
A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

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

Peso medio delle asset class dal lancio

Financial Senior TR (YG3X)	31,04%
Bank Subordinated (IYG9X)	24,55%
Insurance Subordinated (IBOXTUSM)	17,31%
Liquidità	7,30%
Financial Coco (IBXXC2DO)	13,63%
Obbl. Governative (QW1A)	-7,38%
Altro	2,26%

Evoluzione del portafoglio

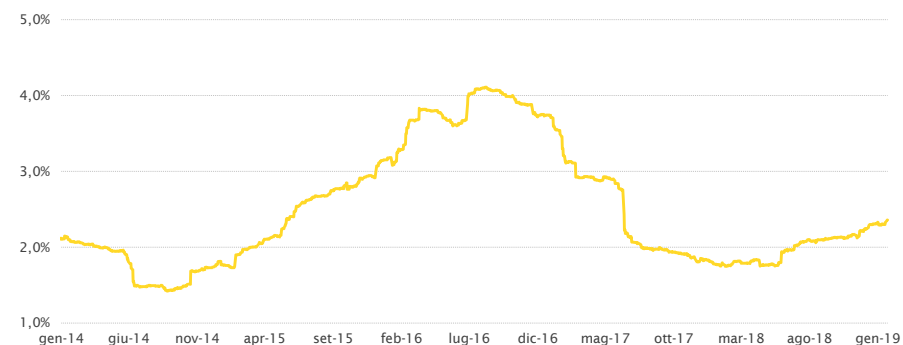


Correlazione con indice di riferimento: Iboxx € Financial Sub. TR



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.