

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow

Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 29 dicembre 2017
www.anthilia.it



LIPPER 1 5 4 3 2 1 LOWEST

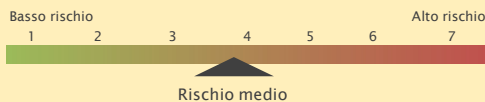
Classe A (Retail)

| | | |
|------------------------------|---|----------|
| NAV (Valore quota) | 145,37 | |
| Gestore | Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou | |
| AUM comparto (Mln €) | 78,5 | |
| Data di lancio | 2 luglio 2012 | |
| Valuta di riferimento | Euro € | |
| Frequenza del NAV | Giornaliera | |
| Tipo di OICR | SICAV UCITS IV (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 | 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 | 9,53 |
| Mediobanca | 9,07 |
| RBS | 4,32 |
| Generali | 4,27 |
| Unicredit | 3,61 |
| Credit Suisse | 3,56 |
| AXA | 3,16 |
| Dexia Crediop | 2,75 |
| Monte Paschi | 2,62 |
| GE Interbanca | 2,47 |

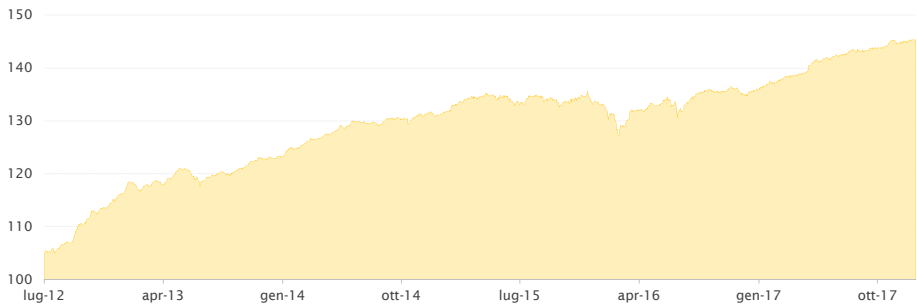
Portafoglio obbligazionario

| | |
|---------------------------|------|
| Duration portafoglio bond | 2,16 |
|---------------------------|------|

Esposizione valutaria

| Valuta | Peso (%) |
|--------|----------|
| EUR | 98,74 |
| USD | 0,70 |
| GBP | 0,52 |
| CHF | 0,04 |

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 |

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

| | |
|---------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | +7,03% |
| Sharpe ratio | 3,72 |
| Alpha | 4,76% |
| Beta | 0,25 |
| Volatilità annualizzata | 1,81% |

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

Statistiche dal lancio

| | |
|--------------------------|---------|
| Rendimento | +38,63% |
| VaR mensile 99% | +0,81% |
| Massimo drawdown | -6,18% |
| Tempo di recupero (mesi) | 8,68 |
| Correlazione col mercato | 0,43 |

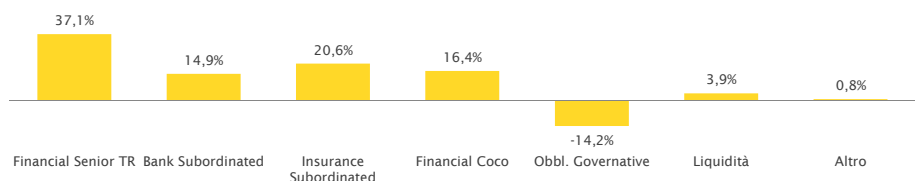
Commento alla gestione

Fine anno di crescita economica sia nell'Eurozona che negli Stati Uniti, crescita degli utili e un buon contesto globale (non dimentichiamo la Corea del Nord). Nel mese di dicembre la FED ha alzato i tassi di 25 bps come da attese e si aspettano 3 ulteriori rialzi l'anno prossimo con previsioni di crescita elevate anche grazie allo stimolo fiscale. Niente di nuovo invece in Europa: leggero rialzo delle previsioni di inflazione per il 2018 contrastato dalla conferma di politica monetaria annunciata da parte di Draghi durante il meeting di ottobre. Cosa ci aspettiamo per il 2018? La prima sfida in Europa potrebbe arrivare dall'Italia dove si voterà il 4 marzo. Invece a livello micro, con il nuovo anno entreranno in vigore le nuove regole contabili IFRS9 che dovrebbero favorire lo smaltimento dei portafogli di NPL (tasto dolente delle banche italiane sempre incalzate dalla BCE di Daniele Nouy) e essere un passo aggiuntivo nell'evitare il ripetersi di una crisi finanziaria analoga a quella del decennio passato. Nel mese di dicembre, la performance di Anthilia Yellow è stata leggermente positiva grazie soprattutto al buon andamento dei subordinati assicurativi (Prudential e AXA in GBP a cambio coperto), dei tier 1 "legacy" e dei titoli Contingent Convertible. La posizione short su governativo italiano ha contribuito per un terzo al risultato della gestione questo mese. Leggermente negativa la performance dei senior bancari italiani come Monte Paschi e Unicredit dove la prospettiva di elezioni a inizio dell'anno prossimo ha aggiunto un po' di volatilità traducendosi in un allargamento di qualche bps.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Rating del Portafoglio

| Rating | (%) |
|--------|-------|
| AAA | 0,03 |
| A+ | 0,00 |
| A | 2,11 |
| A- | 0,00 |
| BBB+ | 6,69 |
| BBB | 25,41 |
| BBB- | -3,01 |
| BB+ | 13,68 |
| BB | 9,78 |
| BB- | 3,62 |
| B+ | 2,82 |
| B | 0,00 |

Titoli in portafoglio (primi 10)

| Descrizione titolo | (%) |
|---------------------|------|
| GLOBSE 0 10/01/19 | 4,88 |
| BTPS 1.65 04/23/20 | 4,06 |
| BACRED 0 01/31/20 | 2,82 |
| DEXGRP 0 11/27/18 | 2,77 |
| RBS 0 04/23/23 | 2,66 |
| GLOBAS 0 10/01/19 | 2,63 |
| GE 0 02/16/21 | 2,48 |
| GLOBOS 0 10/01/19 | 2,17 |
| CREDIT SUISSE LD | 2,06 |
| BTPS 1 1/4 10/27/20 | 2,03 |

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.

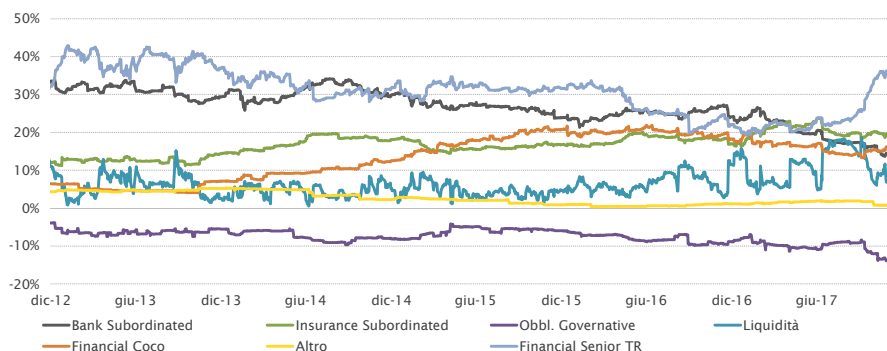
Anthilia Capital Partners SGR



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



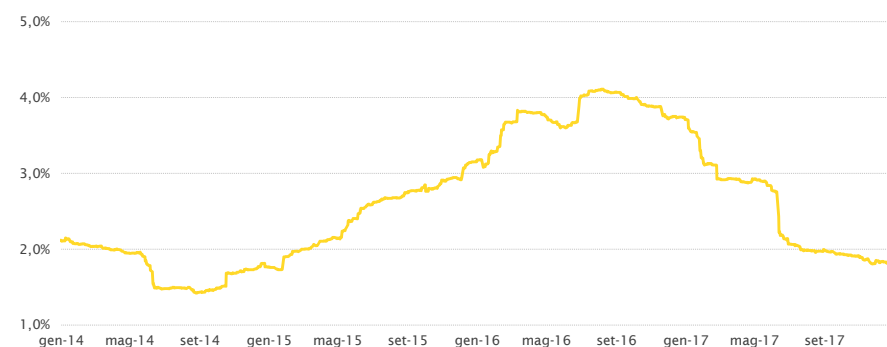
Dinamica della volatilità del portafoglio

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) | 30,07% |
| Bank Subordinated (IYG9X) | 27,38% |
| Insurance Subordinated (IBOXTUSM) | 16,20% |
| Liquidità | 7,55% |
| Financial Coco (IBXXC2DO) | 13,02% |
| Obbl. Governative (QW1A) | -6,32% |
| Altro | 2,57% |

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.