

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 dicembre 2018  
www.anthilia.it



LIPPER 1 5 4 3 2 1

### Classe A (Retail)

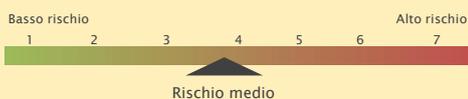
NAV (Valore quota) 137,77

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
	0,70
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)
Investimento minimo	nessuno
	€ 250.000
	Classe A
	Classe B
	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	10,75
Goldman Sachs	3,94
Credit Suisse	3,93
AXA	3,82
Generali	3,77
UBS	3,48
Dexia Crediop	3,22

### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	2,39
A+	0,00
A	2,10
A-	0,00
BBB+	9,57
BBB	14,87
BBB-	2,96
BB+	11,69
BB	8,38

### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 2,54

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,32
USD	-0,28
GBP	-0,07
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

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-5,23%
Sharpe ratio	-2,08
Alpha	-3,85%
Beta	0,33
Volatilità annualizzata	2,30%

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

#### Statistiche dal lancio

Rendimento	+31,38%
VaR mensile 99%	+3,78%
Massimo drawdown	-6,18%
Tempo di recupero (mesi)	8,68
Correlazione col mercato	0,43

### Commento alla gestione

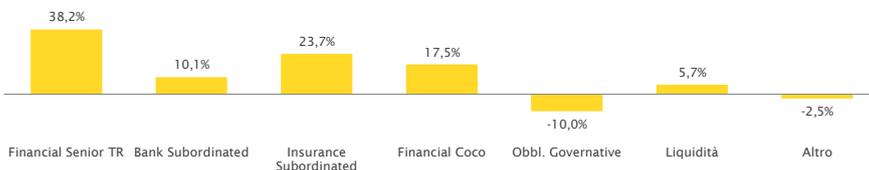
L'anno 2018 è cominciato con tanto ottimismo ed è finito in un clima di grande incertezza. Preoccupano 1. gli Stati Uniti e la trade war con la Cina che potrebbe portare alla recessione 2. il Brexit che a breve in un modo o nell'altro si dovrà concretizzare 3. l'Italia e anche 4. l'Europa con le elezioni che si terranno a fine maggio. In questo contesto, i mercati azionari sono sprofondati e abbiamo assistito a un allargamento degli spread sul mercato del credito accompagnato da un calo dei rendimenti sui titoli governativi. Sul fronte della politica monetaria, al momento la BCE non ha dato segnali per quanto riguarda un potenziale rinnovo del TLTRO e qualche forma di comunicazione su quel tema potrebbe essere anticipata nel Q1 del 2019.

La performance di Anthilia Yellow nel mese di dicembre è stata negativa per poco più dello 0.50%. A contribuire negativamente è stata per gran parte la copertura dell'esposizione sull'Italia effettuata attraverso il corto su BTP. In effetti nel mese di dicembre il contratto future è risalito più velocemente dei titoli italiani che nei mesi precedenti erano scesi meno della loro copertura. Leggermente negativi i subordinati Coco, invece positivo il contributo dei subordinati assicurativi e soprattutto dei senior bancari (Unicredit fixed floater maggio 2023 in Usd, Banca IFIS 2021).

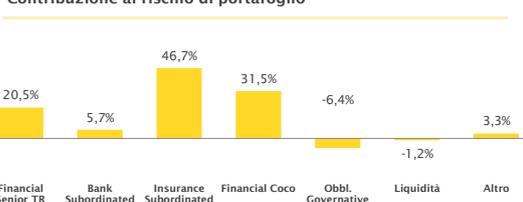
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
GLOBSE 0 10/01/19	5,97
DEXGRP 0 03/29/19	3,53
GE 0 02/16/21	3,25
GLOBOS 0 10/01/19	3,05
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	2,78
UCGIM 0 05/31/23	2,69
BTPS 1.65 04/23/20	2,52
BKO 0 09/13/19	2,48
GLOBAS 0 10/01/19	2,34
ASSGEN 6.269 PERP	2,30

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.

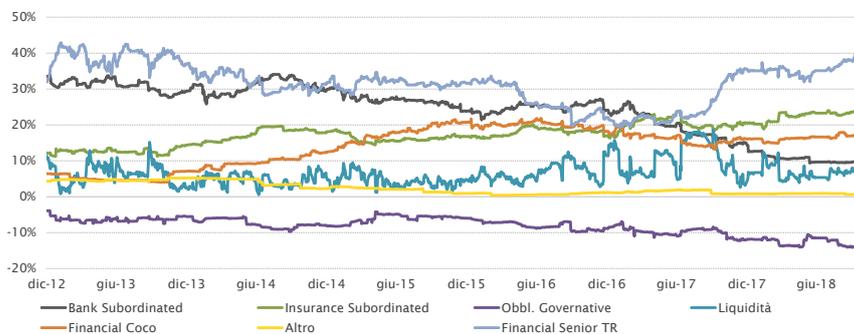
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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)	30,79%
Bank Subordinated (IYG9X)	25,08%
Insurance Subordinated (IBOXTUSM)	17,05%
Liquidità	7,42%
Financial Coco (IBXXC2DO)	13,47%
Obbl. Governative (QW1A)	-7,14%
Altro	2,31%

## 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.