

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 28 febbraio 2019

www.anthilia.it



LIPPER 1 5 4 3 2 1 LOWEST

### Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota) **105,85**

|                       |   |          |
|-----------------------|---|----------|
| Gestore               | Markus Ratzinger<br>Anne-Sophie Chouillou |          |
| AUM comparto (Mln €)  | 61,0                                      |          |
| Data di lancio        | 8 settembre 2016                          |          |
| 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             | LU1377525818                              |          |
| Bloomberg ticker      | PLAYELB 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 | 11,33    |
| Goldman Sachs      | 4,44     |
| AXA                | 4,31     |
| UBS                | 4,28     |
| Generali           | 4,28     |
| Credit Suisse      | 3,93     |
| Dexia Crediop      | 3,41     |

### Rating del portafoglio

| Rating | Peso (%) |
|--------|----------|
| AAA    | 2,47     |
| A+     | 0,00     |
| A      | 1,98     |
| A-     | 0,00     |
| BBB+   | 10,60    |
| BBB    | 16,35    |
| BBB-   | 1,85     |
| BB+    | 13,22    |
| BB     | 9,49     |

### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond 2,87

### Esposizione valutaria

| Valuta | Peso (%) |
|--------|----------|
| EUR    | 98,80    |
| USD    | 0,40     |
| GBP    | 0,74     |
| CHF    | 0,06     |

### 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 | +0,11 | +0,68 | -1,12 | +0,73 | +2,27  |
| 2017 | +1,13 | +0,57 | +0,45 | +1,38 | +0,95 | +0,46 | +0,55 | +0,08 | +0,45 | +0,84 | +0,21 | +0,23 | +7,54  |
| 2018 | +0,68 | -0,90 | -1,08 | +0,64 | -1,41 | -0,47 | +1,29 | -0,15 | -0,37 | -0,99 | -1,10 | -0,87 | -4,68  |
| 2019 | +1,97 | +1,14 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | +3,13  |

### Analisi della performance

#### Statistiche a 1 anno

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | +3,13% |
| Sharpe ratio              | -0,48  |
| Alpha                     | -1,31% |
| Beta                      | 0,35   |
| Volatilità annualizzata   | 2,37%  |

#### Statistiche dal lancio

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Rendimento               | +5,85% |
| VaR mensile 99%          | +2,62% |
| Correlazione col mercato | 0,19   |

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

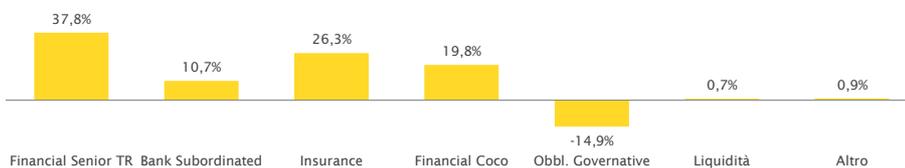
### Commento alla gestione

Dal punto di vista politico, febbraio è stato un mese relativamente tranquillo ma con alcuni sviluppi leggermente positivi: la "guerra commerciale" tra le USA e la Cina non è stata risolta ma l'impostazione di dazi punitivi da parte degli Stati Uniti è stata spostata in avanti a causa di progressi promettenti nelle negoziazioni tra i loro rappresentanti. Anche per la minaccia di una Brexit senza accordi tra la Gran Bretagna e la EU ("no deal") sembra che si riesca a spostare il termine ultimo originariamente previsto per fine marzo. Il tutto è positivo per gli asset rischiosi e quindi le borse e il credito hanno mostrato delle performance positive mentre i titoli governativi sono stati poco mossi e finiscono il mese sostanzialmente invariati. La performance positiva di Anthilia Yellow è dovuta alla ripresa generale del mondo del credito finanziario ma in particolare al peso importante dei subordinati assicurativi e T1 legacy bancari (subordinati bancari con prospetti pre-Basilea 3). Anche le posizioni in obbligazioni "retail" di Citibank e Goldman Sachs, recuperando una sottoperformance rispetto ai titoli benchmark degli stessi emittenti, hanno dato un contributo importante.

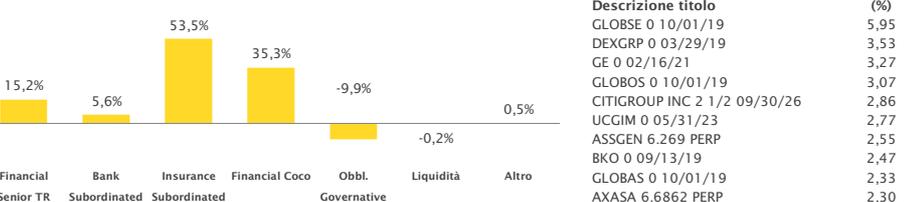
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

### Composizione del portafoglio

#### Asset allocation



#### Contribuzione al rischio di portafoglio



#### Titoli in portafoglio (primi 10)

| Descrizione titolo           | (%)  |
|------------------------------|------|
| GLOBAL 0 10/01/19            | 5,95 |
| DEXGRP 0 03/29/19            | 3,53 |
| GE 0 02/16/21                | 3,27 |
| GLOBAL 0 10/01/19            | 3,07 |
| CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26 | 2,86 |
| UCGIM 0 05/31/23             | 2,77 |
| ASSGEN 6.269 PERP            | 2,55 |
| BKO 0 09/13/19               | 2,47 |
| GLOBAL 0 10/01/19            | 2,33 |
| AXASA 6.6862 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.

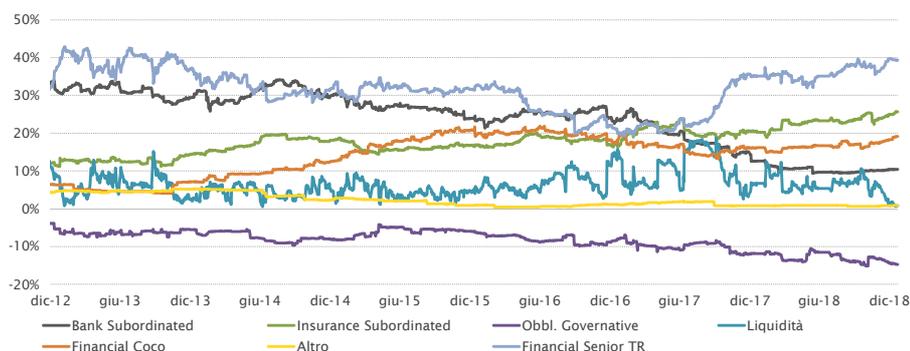
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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)       | 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%  |

## 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.