

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White Planetarium Sicav

Fondo Absolute Return

Anthilia White ha incorporato il comparto
Plurima Low Volatility il 21 ottobre 2011

Anthilia White

| | |
|-----------------------|--|
| Gestore | Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou |
| AUM comparto (Mln €) | 118,4 |
| Valuta di riferimento | Euro € |
| Frequenza del NAV | Quotidiana |
| Tipo di OICR | UCITS V SICAV |
| Domicilio | Lussemburgo |
| Depositaria | RBC Investor Services |
| Revisore | EY |
| Management fee (% A) | 1,00 |
| Management fee (% B) | 0,65 |
| Management fee (% C) | 0,40 |
| Performance fee (%) | 20 (High Watermark perpetuo) |
| Investimento minimo | nessuno classe A € 250.000 classe B € 5.000.000 classe C |

Classe C (Istituzionale)

| | |
|-----------------------|------------------------------------|
| NAV (Valore quota) | 125,73 |
| Data di lancio | 28 gennaio 2008 |
| ISIN code | LU0599024741 |
| Bloomberg ticker | PLANWTD LX |
| Contatti | info@anthilia.it www.anthilia.it |
| Swiss Representative: | ACOLIN Fund Services AG |
| Swiss Paying Agent: | PKB Privatbank AG |
| Publications: | www.fundinfo.com |

Profilo di rischio



Politica d'Investimento

Stile di gestione flessibile a ritorno assoluto, con volatilità massima del 3%.

Il fondo persegue i suoi obiettivi attraverso un asset allocation basata sulla massima diversificazione. Il portafoglio è costruito ricercando titoli con i migliori premi al rischio derivanti dagli spostamenti dei prezzi di mercato rispetto al loro fair value, nelle varie asset class su cui il fondo investe.

Volatilità e liquidabilità sono due parametri che incidono in modo determinante sulla scelta dei titoli. Il fondo investe in obbligazioni corporate e governative, strutturate, convertibili, ABS, commodities, azioni e certificati.

L'utilizzo di OICR è possibile fino a un massimo del 10% del patrimonio. E' ammesso l'uso di derivati a scopo di copertura.

Esposizione obbligazionaria per emittente

| | |
|--------------------|----------|
| Emittente | Peso (%) |
| Mediobanca | 7,87 |
| GBS (Italia) - SPV | 7,61 |
| Goldman Sachs | 7,02 |
| Credit Suisse | 5,57 |
| RBS | 4,82 |
| Citibank | 4,19 |
| UBI | 3,28 |
| BNL | 2,63 |

Rating del portafoglio

| | |
|--------|----------|
| Rating | Peso (%) |
| AAA | 4,60 |
| AA | 3,01 |
| A | 18,91 |
| BBB | 18,27 |
| BB | 2,32 |
| B | 0,75 |
| W | 5,34 |

Portafoglio obbligazionario

| | |
|---------------------------|-------|
| Duration portafoglio bond | -0,10 |
|---------------------------|-------|

Esposizione valutaria

| | |
|--------|----------|
| Valuta | Peso (%) |
| EUR | 99,17 |
| USD | -0,78 |
| GBP | 1,62 |

Report Mensile 29 giugno 2018

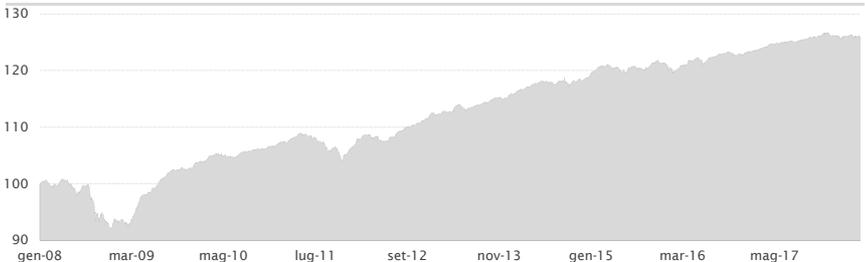
www.anthilia.it

LIPPER L

5 4 3 2 1



NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

| | Gen | Feb | Mar | Apr | Mag | Giu | Lug | Ago | Set | Ott | Nov | Dic | Anno |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2008 | +0,10 | +0,46 | -1,01 | +0,84 | +0,12 | -1,11 | -0,76 | +1,05 | -2,77 | -3,03 | -0,57 | -0,47 | -7,02 |
| 2009 | +0,32 | -0,24 | +0,73 | +3,26 | +1,20 | +1,00 | +1,29 | +0,96 | +1,21 | +0,08 | -0,06 | +0,12 | +10,28 |
| 2010 | +1,13 | +0,14 | +1,02 | +0,29 | -0,32 | +0,02 | -0,02 | +0,78 | +0,09 | +0,30 | +0,04 | +0,38 | +3,90 |
| 2011 | +0,36 | +0,47 | +0,30 | +0,50 | +0,35 | -0,24 | -0,31 | -0,65 | -1,27 | +0,47 | -2,51 | +1,92 | -0,68 |
| 2012 | +1,12 | +1,05 | +0,43 | -0,29 | -0,70 | -0,20 | +0,89 | +0,98 | +0,70 | +0,22 | +0,64 | +0,50 | +5,45 |
| 2013 | +0,71 | -0,14 | +0,28 | +0,55 | +0,64 | -0,74 | +0,54 | +0,18 | +0,44 | +0,54 | +0,24 | -0,05 | +3,23 |
| 2014 | +0,56 | +0,54 | +0,44 | +0,45 | +0,35 | -0,02 | +0,05 | +0,11 | -0,03 | -0,08 | +0,31 | +0,23 | +2,96 |
| 2015 | +0,83 | +0,73 | +0,17 | -0,07 | +0,02 | -0,87 | +0,83 | -0,04 | -0,32 | +0,73 | +0,60 | -0,28 | +2,32 |
| 2016 | -0,81 | -0,32 | +0,78 | +0,71 | +0,32 | -0,87 | +0,93 | +0,25 | +0,35 | +0,28 | -0,58 | +0,06 | +1,11 |
| 2017 | +0,55 | +0,06 | +0,38 | +0,47 | +0,21 | +0,14 | +0,09 | -0,09 | +0,39 | +0,24 | +0,25 | +0,07 | +2,80 |
| 2018 | +0,30 | -0,24 | -0,44 | +0,30 | -0,21 | -0,03 | - | - | - | - | - | - | -0,32 |

Analisi della performance

| | | | |
|---------------------------|---------|--------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | -0,32% | Correlazione col mercato | -0,04 |
| Rendimento dal lancio | +25,73% | Alpha | 1,71% |
| Sharpe ratio | 0,89 | Beta | -0,03 |
| Volatilità annualizzata | +1,82% | Tempo di recupero (mesi) | 8,20 |
| VaR mensile 99% | +1,10% | Massimo drawdown | -8,72% |

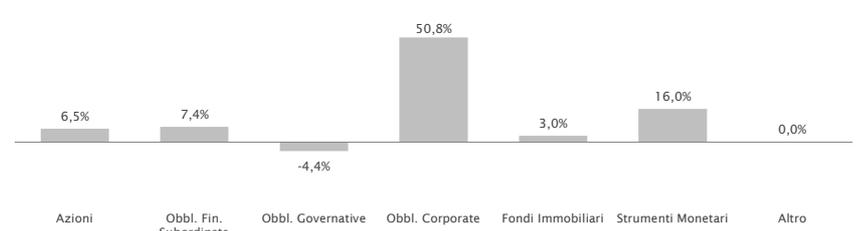
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

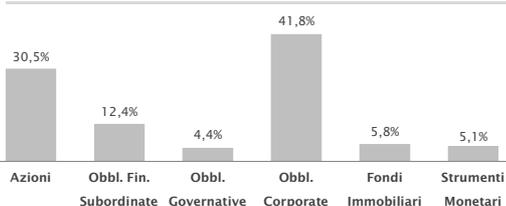
Le preoccupazioni geopolitiche, Trump e l'Unione Europea, hanno guidato il clima in questo mese di giugno. Quanto peserà il braccio di ferro tra gli Stati Uniti e i suoi partner commerciali? I dazi imposti dal presidente americano potrebbero portare a un rallentamento della crescita globale, con i paesi emergenti e i paesi manifatturieri i primi colpiti e in particolare Germania e Italia. In questo contesto, il dollaro si rafforza nel breve e il treasury, come bene rifugio, vede il suo rendimento scendere sotto il 3%. In Europa le preoccupazioni derivano dalla salita del populismo. Non solo in Italia ma anche in Germania dove la cancelliera Merkel deve affrontare forze contrarie anche nel suo partito. Qual è la risposta della banca centrale? In autunno arriveremo alla fine del QE che potrebbe porre problema visto che in concomitanza l'Italia dovrà presentare la legge di bilancio. Invece per quanto riguarda la politica monetaria il primo rialzo in Europa non dovrebbe vedersi prima della seconda metà del 2019. La performance leggermente negativa di Anthilia White è dovuta all'andamento nervoso dei mercati globali e in particolare alla debolezza generale di molti titoli strutturati: questi titoli sono in buona parte nei portafogli di clienti retail italiani che a causa delle incertezze hanno alleggerito i loro portafogli senza differenziare tra emittenti italiani e emittenti esteri e in particolare americani che ovviamente non sono stati colpiti dai problemi del nostro paese. Questa situazione rappresenta un'opportunità di aumentare posizioni su obbligazioni senior di Citibank Goldman Sachs, per citare due esempi particolarmente interessanti, a spread di circa 130bps e quindi molto superiori a quelli di titoli benchmark degli stessi emittenti. Ricordiamo che il fondo, per ridurre la posizione nei confronti degli emittenti italiani, è corto di circa 8% sui BTP tramite contratti futures.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

| | |
|------------------------------|------|
| Descrizione titolo | (%) |
| BTPS 1.65 04/23/20 | 7,85 |
| CREDIT SUISSE LD | 3,86 |
| RBS 0 01/11/20 | 3,65 |
| CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26 | 3,54 |
| GLOBSE 0 10/01/19 | 3,53 |
| BACRED 0 09/18/19 | 2,79 |
| BACRED 0 11/22/19 | 2,72 |
| UBIM 0 03/16/19 | 2,62 |
| GLOBOS 0 10/01/19 | 2,29 |
| BANCA NAZ LAVORO 0 07/31/18 | 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.

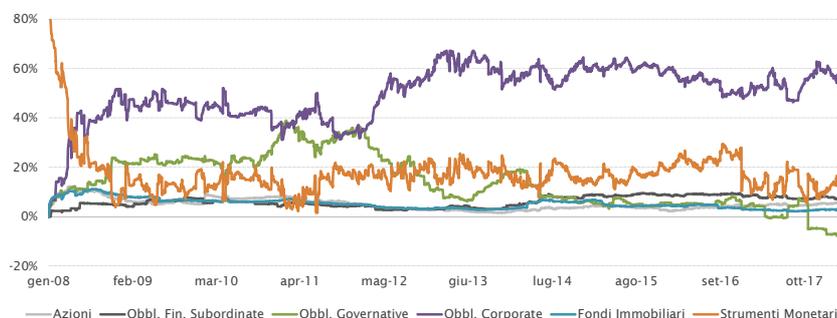
Anthilia Capital Partners SGR



Esposizione obbligazionaria

A fianco: esposizione obbligazionaria del comparto suddivisa per tipologia di emittente: corporate vs governativo. Eventuali titoli strutturati ed ETF obbligazionari sono ricompresi all'interno della categoria corporate.

Esposizione obbligazionaria



Correlazione

La correlazione è calcolata prendendo a riferimento i rendimenti giornalieri degli ultimi dodici mesi del comparto e quelli dell'indice obbligazionario globale: LEGATREH Index (Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged EUR).

La correlazione a 12 mesi può variare significativamente rispetto alla media storica dal lancio del prodotto in talune circostanze legate al premio al rischio del mercato.

Correlazione con obbligazionario globale



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

| | |
|-----------------------|--------|
| Azioni e Convertibili | 7,22% |
| Duration | 22,07% |
| Obblig. Breve | 41,39% |
| Liquidità | 8,98% |
| Materie Prime | 0,04% |

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.