

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White Planetarium Sicav

Fondo Absolute Return

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

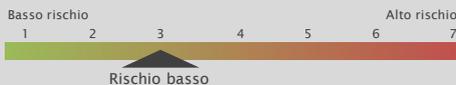
Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	112,2	
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)	125,13
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. È ammesso l'uso di derivati a scopo di copertura.

Esposizione obbligazionaria per emittente

Emittente	Peso (%)
Goldman Sachs	9,58
GBS (Italia) - SPV	8,76
Credit Suisse	7,67
Citibank	5,25
Mediobanca	4,49
IBRD	3,58
Unicredito	2,99
UBI	2,67

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	7,35
AA	3,32
A	25,26
BBB	9,25
BB	2,65
B	0,56
NR	4,91

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,59
---------------------------	-------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,36
USD	-1,08
GBP	1,71

Report Mensile 30 novembre 2018

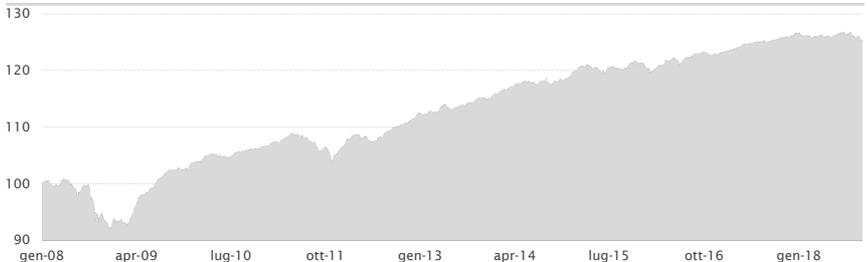
www.anthilia.it

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	+0,61	+0,17	-0,21	-0,62	-0,43	-	-0,79

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-0,79%	Correlazione col mercato	-0,04
Rendimento dal lancio	+25,13%	Alpha	1,61%
Sharpe ratio	0,85	Beta	-0,03
Volatilità annualizzata	+1,81%	Tempo di recupero (mesi)	8,20
VaR mensile 99%	+1,48%	Massimo drawdown	-8,72%

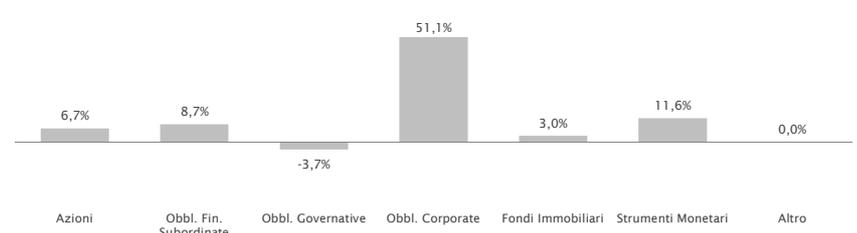
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

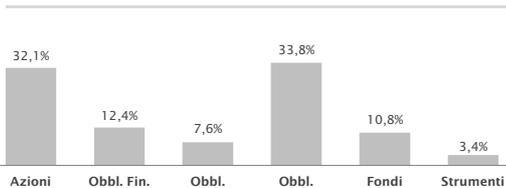
Il quadro macro negli Stati Uniti rimane solido e il calo brusco del prezzo del petrolio tenderà a far diminuire le pressioni inflazionistiche nel breve. Gli ultimi commenti dei membri della FED, mettendo in dubbio i rialzi dei tassi previsti per l'anno prossimo, hanno aiutato il rendimento dei bond governativi americani a tornare in area 3%. Molte sono le attese per il G20 in Argentina e l'incontro Trump-Xi. È più cupo il clima in Europa con indicatori macro che segnalano un rallentamento causato dalle incertezze sulla situazione politica italiana e sul modo in cui procederà il Brexit. Tutto questo ha creato un clima negativo sui mercati finanziari con molte asset class che chiudono in territorio negativo. Il principale contributore al rendimento negativo di Anthilia White è stata la posizione corta sui BTP che hanno recuperato le perdite di settembre ma rimangono ampiamente in territorio negativo. Bisogna ricordare infatti, che nel corso dell'anno, questa posizione non solo ha ridotto la volatilità in modo molto significativo, ma ha anche contribuito circa 0.50% al rendimento del fondo. Azionario e credito hanno prodotto perdite in modo minore, mentre i fondi immobiliari e gli investment trusts hanno visto un andamento positivo, rimarcando la decorrelazione di queste asset class. Il portafoglio rimane impostato in modo prudenziale e ci sono molte posizioni, soprattutto nel campo delle obbligazioni senior bancari di emittenti primari (Goldman Sachs, Citibank), che a causa della discesa generalizzata del credito trattano a livelli troppo bassi e dovrebbero recuperare le perdite recenti nei prossimi mesi.

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	5,99
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,53
GLOBOS 0 10/01/19	4,03
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	3,89
CS 2.7 08/22/22	3,09
UCGIM 0 05/31/23	2,88
BACRED 0 09/18/19	2,81
UBIM 0 03/16/19	2,77
CS 0 10/29/21	2,42
GLOBOS 0 10/01/19	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.

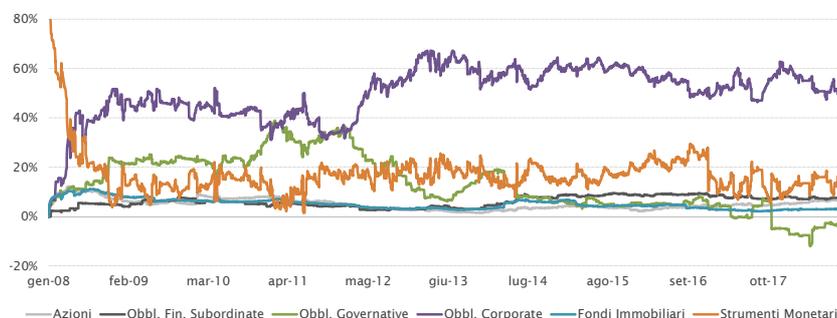
Anthilia Capital Partners SGR



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

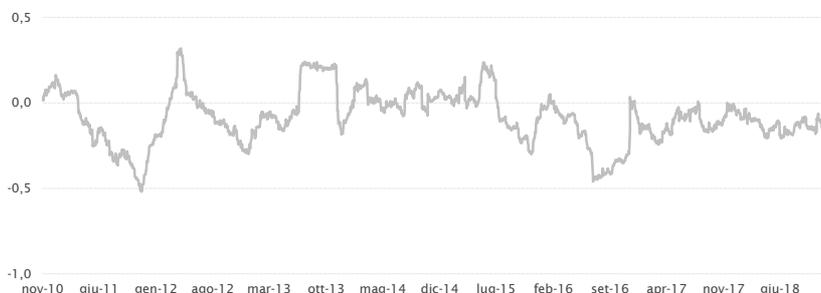


Correlazione

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	7,10%
Duration	21,83%
Obblig. Breve	41,25%
Liquidità	9,14%
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.