

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia White Planetarium Sicav Fondo Absolute Return

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

Report Mensile 30 agosto 2019

www.anthilia.it

LIPPER 1



### Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	114,1
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)	127,25
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 scostamenti 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 (%)
Goldman Sachs	9,38
GBS (Italia) - SPV	8,54
Credit Suisse	6,72
IBRD	6,33
Citibank	6,30
Mediobanca	5,42
HSBC	5,16
Unicredit	3,27

### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	8,61
AA	8,20
AA	26,88
BBB	4,61
BB	2,03
B	0,61
CCC	0,00

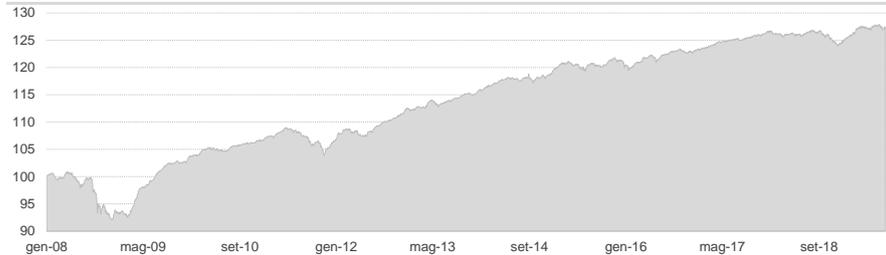
### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,71
---------------------------	-------

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	97,26
USD	0,55
GBP	2,18

### 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	-0,96	-1,74
2019	+0,93	+0,54	+0,45	+0,85	-0,16	+0,25	+0,27	-0,47	-	-	-	-	+2,68

### Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	+2,68%	Correlazione col mercato	-0,05
Rendimento dal lancio	+27,25%	Alpha	1,72%
Sharpe ratio	0,88	Beta	-0,04
Volatilità annualizzata	+1,81%	Tempo di recupero (mesi)	8,20
VaR mensile 99%	+0,74%	Massimo drawdown	-8,72%

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

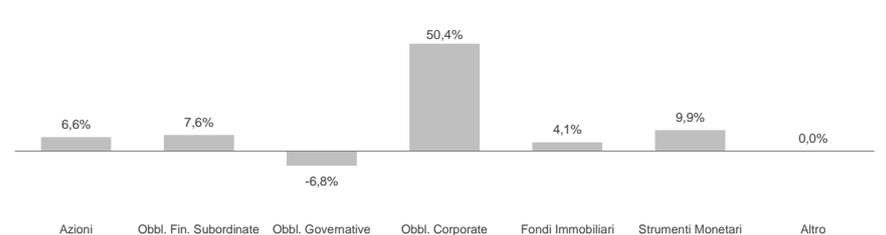
### Commento alla gestione

Continua a pesare sulla crescita globale il botta e risposta tra gli Stati Uniti e la Cina con l'IMF che stima che le tariffe imposte da Trump potrebbero ridurre la crescita cinese dell'0,8%. In questo contesto, l'evento di rilievo di questo mese è senz'altro stato il taglio dei tassi di 25 bps negli US. Questo taglio è il primo taglio effettuato dal FOMC dal 2008 ed è avvenuto in un contesto giustificato dagli sviluppi internazionali e della debolezza del quadro inflattivo. Il rendimento del decennale statunitense è sceso senza fermarsi dal 2% a meno dell'1,5%. In Europa la situazione non è molto migliore al livello macro e il bund staziona in prossimità dell'-0,70%. Non dovrebbe cambiare questo trend di discesa dei tassi prima della prossima riunione della BCE a metà settembre. Invece in Italia la crisi di governo sembra risolversi con l'uscita di Salvini e l'ingresso del PD. Le borse festeggiano e il rendimento del BTP scende a livelli mai visti!

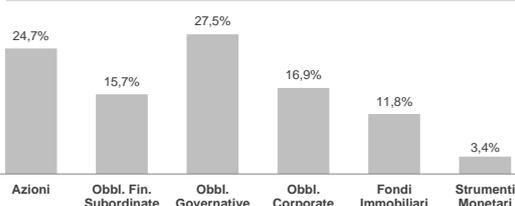
Nel mese di agosto ha pesato sulla performance di Anthilia White l'esposizione corta su BTP (circa -0,25% di performance negativa) che ricordiamo essere una copertura voluta per ridurre l'esposizione agli emittenti italiani presenti nel portafoglio. Questo contributo negativo è stato compensato solo parzialmente dalle posizioni in obbligazioni di emittenti italiani. Questo differenziale dovrebbe rientrare nel corso del mese di settembre.

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	5,90
HSBC 2.4 09/28/24	5,86
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	5,57
GLOBSE 0 10/01/19	4,18
UCGIM 0 05/31/23	3,60
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	3,56
GS 0 10/29/21	2,58
GLOBOS 0 10/01/19	2,35
GS 2 1/2 07/06/25	2,26
GOLDMAN SACHS GP	2,25

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.

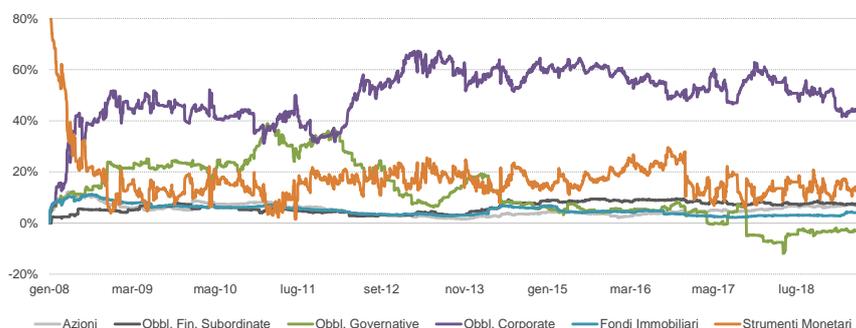
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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

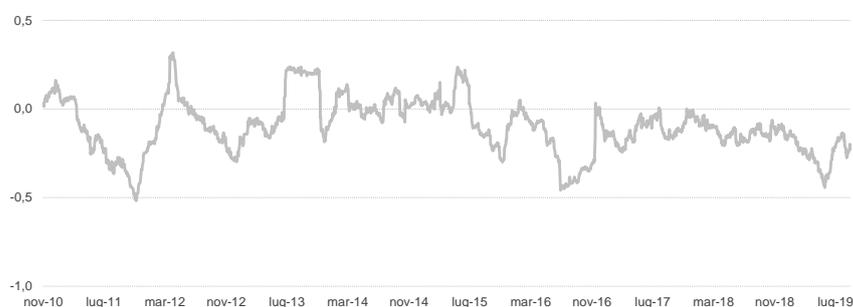


## Correlazione

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

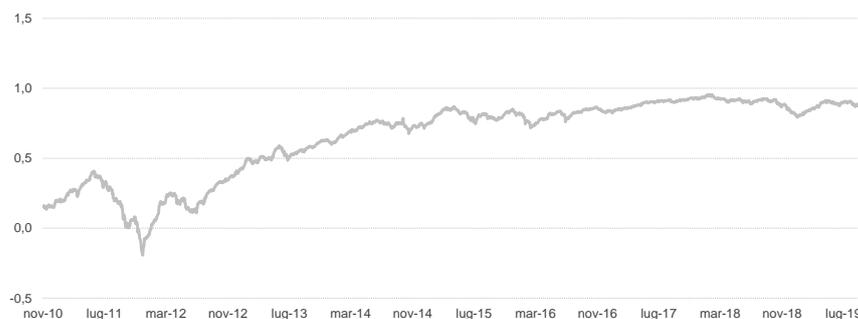
In basso: peso medio delle diverse componenti dell'asset allocation di portafoglio:

### Peso medio delle asset class dal lancio

Azioni e Convertibili	6,87%
Duration	21,77%
Obblig. Breve	40,53%
Liquidità	9,35%
Materie Prime	0,03%

## 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.