

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White Planetarium Sicav Fondo Absolute Return

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

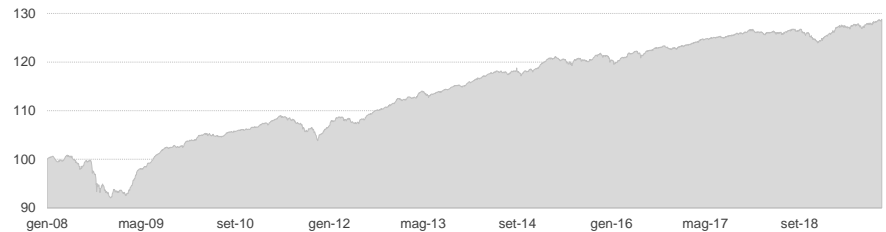
Report Mensile 29 novembre 2019

www.anthilia.it

LIPPER 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	-0,96	-1,74
2019	+0,93	+0,54	+0,45	+0,85	-0,16	+0,25	+0,27	-0,47	+0,50	+0,25	+0,44	-	+3,91

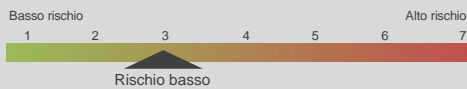
Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	111,1
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)	128,78
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	9,77
HSBC	7,39
Mediobanca	7,15
Citibank	6,67
Credit Suisse	5,88
IBRD	4,85
Austria	3,68
Société Générale	3,58

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-4,95
AA	10,56
A	30,37
BBB	7,05
BB	2,12
B	0,69
CCC	0,00

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	5y-corr GDDUWI
---------------------------	----------------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	98,22
USD	0,84
GBP	0,94

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	+3,91%	Correlazione col mercato	-0,05
Rendimento dal lancio	+28,78%	Alpha	1,79%
Sharpe ratio	0,92	Beta	-0,04
Volatilità annualizzata	+1,81%	Tempo di recupero (mesi)	8,20
VaR mensile 99%	+1,75%	Massimo drawdown	-8,72%

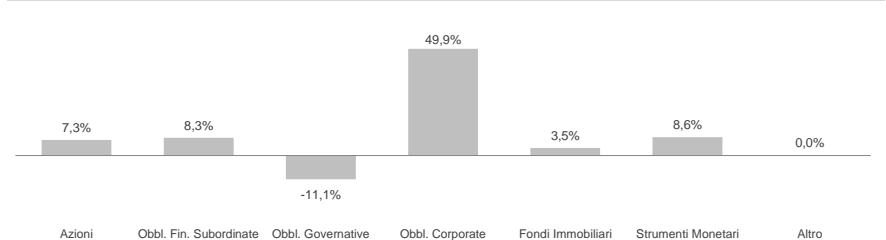
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

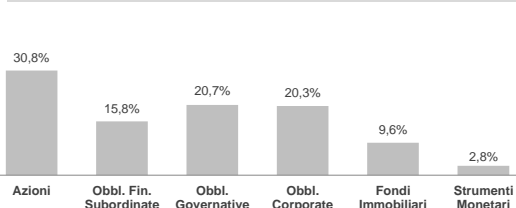
La Trade War tra Stati Uniti e Cina continua a essere il principale fattore a muovere i mercati. A che punto siamo nella politica monetaria statunitense? dopo un periodo dove prevaleva l'intervenzionismo di Trump sembra che, dai verbali dell'ultima riunione FOMC, il consenso si orienti verso una sospensione della fase di taglio dei tassi ufficiali e questo in un contesto di crescita assai contenuto. In Europa preoccupano i tassi di interesse bassi troppo a lungo come lo evidenzia l'ultima review pubblicata della BCE. I tassi bassi potrebbero spingere gli investitori ad assumersi rischi eccessivi in ambiti specifici come il comparto HY ad esempio. Rischi che sono meno presenti nel comparto dei subordinati finanziari europei in quanto la qualità degli asset delle istituzioni continua a mostrarsi soddisfacente e in continuo miglioramento, come dimostrato dai risultati dell'ultimo trimestre. I principali contributori al risultato positivo del mese di novembre sono state le posizioni di credito finanziario, sia senior che subordinato, e di titoli azionari small-cap italiani. Il credito finanziario senior ha stretto in modo molto significativo a causa della ricerca sempre più disperata degli investitori di rendimenti positivi con pochi rischi. I titoli di tutti gli emittenti grandi e solidi in portafoglio - HSBC, Citibank, Société Générale e Goldman Sachs, ma anche nomi italiani come Unicredit e Mediobanca - sono saliti tra 0,50% e 1%. Tra i titoli small-cap italiani (peso 0,80% del portafoglio) spiccano Saes Getter (+30%) e Digital Bros (+50%). Ultimo contributore importante è la posizione corta sui futures BTP a 2 anni e 10 anni, nel portafoglio da tempo per coprire il rischio Italia derivante dalle posizioni in credito senior delle banche ed assicurazioni italiane.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	7,34
BTPS 1.65 04/23/20	5,99
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,14
UCGIM 0 05/31/23	3,03
BACRED 0 10/30/22	2,91
SOCGEN 2.85 10/31/23	2,60
ITALY 0 06/28/29	2,57
GS FLOAT 10/29/21	2,50
GOLDMAN SACHS GP	2,36
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	2,21

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.

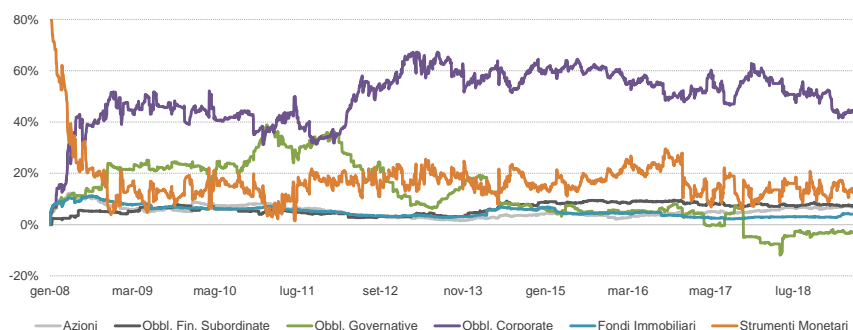
Anthilia Capital Partners SGR



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 ha un target di volatilità di circa il 2% annualizzato.

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	6,80%
Duration	21,80%
Obblig. Breve	40,14%
Liquidità	9,37%
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.