

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 31 marzo 2020

www.anthilia.it

LIPPER 1 5 4 3 2 1



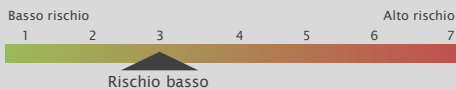
Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	100,0	
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)	122,64
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 sostamenti 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	9,00
HSBC	7,45
Mediobanca	6,89
Société Générale	5,30
Citibank	4,75
IBRD	4,65
Credit Suisse	4,61
Austria	4,42

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-1,25
AA	10,72
A	25,29
BBB	4,68
BB	2,23
B	0,65
CCC	0,00

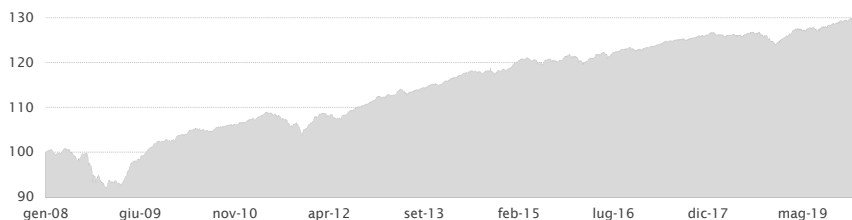
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,20
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,35
USD	-0,29
GBP	0,95

NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giù	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	+0,19	+4,12
2020	+0,10	-0,28	-4,78	+0,20									-4,95

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-4,95%	Correlazione col mercato	-0,01
Rendimento dal lancio	+22,64%	Alpha	1,27%
Sharpe ratio	0,65	Beta	-0,01
Volatilità annualizzata	+1,94%	Tempo di recupero (mesi)	8,20
VaR mensile 99%	+4,76%	Massimo drawdown	-8,72%

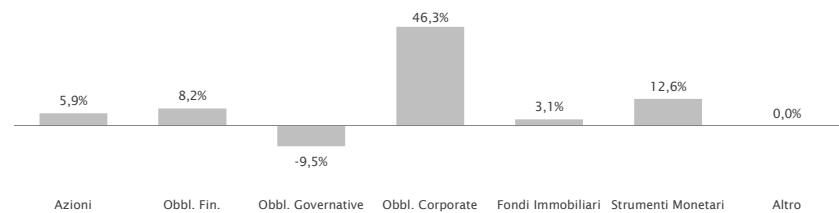
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

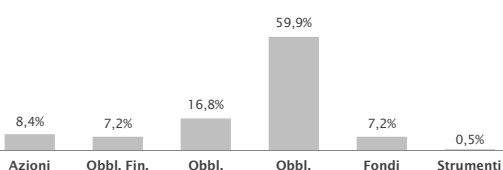
Il crollo dei mercati delle ultime settimane è stato più veloce rispetto ad altre situazioni difficili negli ultimi decenni. In più, la correlazione tra diverse asset class è aumentata significativamente - a metà marzo tutto è sceso, incluso Bund e oro. Tutte le asset class presenti nel portafoglio del fondo hanno contribuito al rendimento negativo, a parte due posizioni in opzioni put su Eurostoxx e FTSEMIB, che pur essendo piccole (valore sotto 100k) hanno generato un contributo positivo di 0,50% (ovvero 500k). Il caso più sorprendente, e onestamente inaspettato, sono state le obbligazioni senior delle principali banche globali: riscatti pesanti da fondi "money market" hanno costretto i gestori a vendere velocemente quantità importanti di titoli con rating elevati. Gli esempi più clamorosi nel portafoglio del fondo sono obbligazioni a 5 anni emessi da Citibank, HSBC e Goldman Sachs (tutti senior preferred) che sono scesi oltre 10%. Le banche sono uno strumento importante per governi e banche centrali nei loro programmi di aiuto, e quindi saranno tra le aziende più protette. La discesa dei valori di queste obbligazioni è quindi temporanea e le perdite saranno recuperate nei prossimi mesi. Le posizioni più rischiose del portafoglio, le azioni, "investment companies", obbligazioni subordinate e fondi chiusi immobiliari sono state aggiustate ma sostanzialmente mantenute: le "small cap" italiane (1% del fondo) sono state sicuramente penalizzate oltre il dovuto, come succede sempre in situazioni di poca liquidità, stessa cosa per i fondi immobiliari (3%) e gli investment trusts che investono in asset alternativi (2%). I subordinati bancari (7%) hanno un grande potenziale di recupero per il ruolo delle banche spiegato sopra. Nessuna banca ha comunicato problemi particolari, ma vengono costrette dalle banche centrali a ridurre o cancellare i dividendi, cosa che aiuta ulteriormente le obbligazioni sia senior che subordinate. Le dislocazioni nei mercati creano non solo problemi ma anche opportunità per le "investment companies" che sono specializzate proprio nell'applicare la loro "expertise" in situazioni particolari, beneficiando anche dal loro orizzonte temporale più lungo rispetto a fondi aperti o fondi chiusi con scadenza.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	7,42
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,80
BTPS 0.45 05/22/23	4,75
SOCGEN 2.85 10/31/23	3,88
AUST 0 10/10/25	3,65
BACRED 0 10/30/22	3,43
ITALY 0 06/28/29	3,22
UCGIM 0 05/31/23	2,91
GS FLOAT 10/29/21	2,75
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	2,58

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.

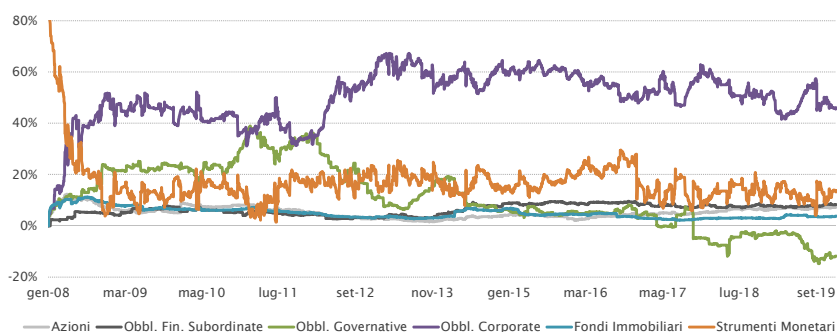
Anthilia Capital Partners SGR



Andamento pesi per asset class

A fianco: pesi del portafoglio del comparto suddivisa per asset class. Eventuali titoli strutturati ed ETF obbligazionari sono ricompresi all'interno della categoria corporate.

Andamento pesi per asset class



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

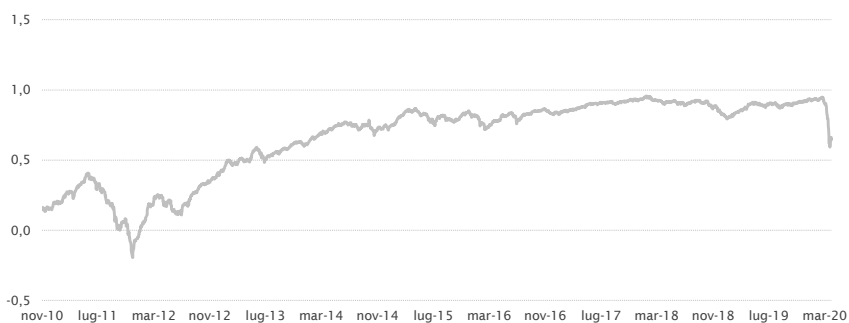
In basso: peso medio delle diverse componenti dell'asset allocation di portafoglio:

Peso medio delle asset class dal lancio

Azioni e Convertibili	6,74%
Duration	21,85%
Obblig. Breve	39,55%
Liquidità	9,40%
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.