

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White Planetarium Sicav

Fondo Absolute Return

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

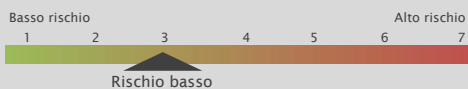
Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	94,2
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza del NAV	Quotidiana
Tipo di OICR	UCITS V SICAV
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	BNP Paribas Securities 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
	classe B
	€ 5.000.000
	classe C

Classe C (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	131,68
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 (%)
IBRD	12,49
HSBC	9,10
Goldman Sachs	8,44
Mediobanca	7,45
Citibank	5,62
Unicredit	3,66
Austria	3,50
Deutsche Bank	3,27

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	2,26
AA	11,39
A	19,44
BBB	7,19
BB	2,05
B	0,83
CCC	0,00

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,12
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	95,05
USD	1,56
GBP	3,40

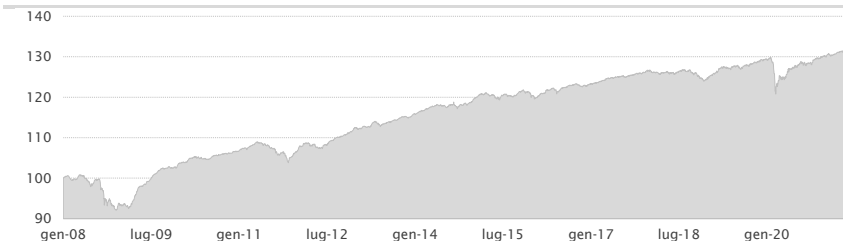
Report Mensile 30 giugno 2021

www.anthilia.it

LIPPER 1 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	-0,96	-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	+1,90	+0,50	+0,99	+0,62	+0,72	-0,12	-0,23	+1,06	+0,29	+0,64
2021	+0,15	+0,32	+0,20	+0,47	+0,05	+0,22	-						+1,41

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	+1,41%	Correlazione col mercato	-0,02
Rendimento dal lancio	+31,68%	Alpha	1,74%
Sharpe ratio	0,84	Beta	-0,02
Volatilità annualizzata	+2,00%	Tempo di recupero (mesi)	8,20
VaR mensile 99%	+2,05%	Massimo drawdown	-8,72%

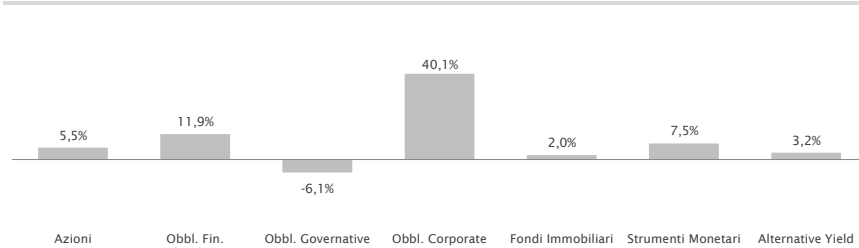
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

Durante il mese di giugno i mercati si sono concentrati sui messaggi dalla Fed che riguardavano le loro aspettative sull'inflazione ed eventuali cambiamenti della politica monetaria. Alla fine, non ci sono state novità importanti e i tassi americani sono rimasti più meno sui livelli degli ultimi 3 mesi. I mercati azionari sono ormai molto correlati (negativamente, quindi tassi su e mercati giù) con i tassi americani e quindi seguivano i loro movimenti per finire più meno invariati. Solo il dollaro, forse partendo da un livello "cheap", si è rafforzato un po' con la possibilità di tassi più alti nel futuro, o almeno la riduzione della probabilità di tassi bassi. Per il resto, lo scenario rimane lo stesso: tassi troppo bassi per comprare l'obbligazionario investment grade, mercati azionari forse alti secondo alcuni modi di valutazione (price/earning) ma non necessariamente alti confrontando per esempio i dividendi con i tassi (ecco un motivo per la correlazione negativa tra tassi e mercati azionari). L'impostazione del portafoglio di Anthilia White rimane quasi invariata: riduzione del peso azionario (di circa 1%) tramite l'acquisto di opzioni put su Eurostoxx e leggero aumento dei subordinati. La politica monetaria super-accomodate diminuisce la rischiosità dell'attività bancaria (se non sempre la profittabilità), e la banca centrale ha bisogno delle banche per passare lo stimolo monetario all'economia reale. In altre parole, il credito finanziario rimane la nostra asset class preferita. Si vedono anche segni di vita nel settore dei fondi immobiliari (peso 2%) che hanno venduto alcuni immobili negli ultimi giorni in linea con le ultime valutazioni. I fondi continuano a trattare a sconti molto elevati, intorno al 40% sul valore degli immobili, e quindi ci aspettiamo un contributo molto positivo nei prossimi mesi ed anni man mano che si avvicinano alle loro scadenze.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio



Contribuzione al rischio di portafoglio

Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	9,20
BTPS 0 4 04/11/24	6,62
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	6,23
IBRD 0 08/11/26	6,01
IBRD FLOAT 05/31/26	5,41
ITALY 0 06/28/29	3,55
AUST 0 10/10/25	3,30
BACRED 0 11/21/21	3,17
GS FLOAT 10/29/21	3,06
UCGIM 0 05/31/23	2,99

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.

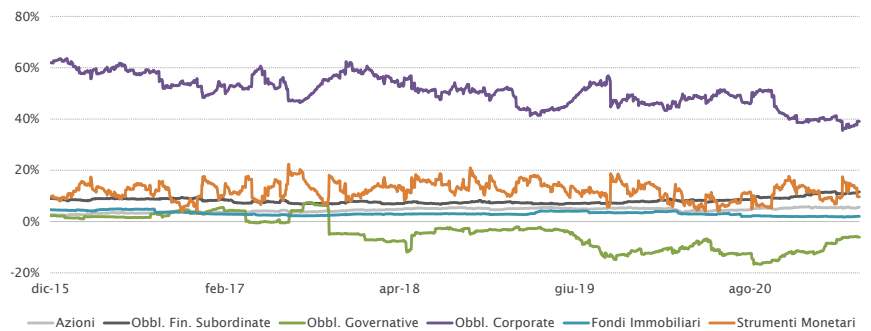
Anthilia Capital Partners SGR



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

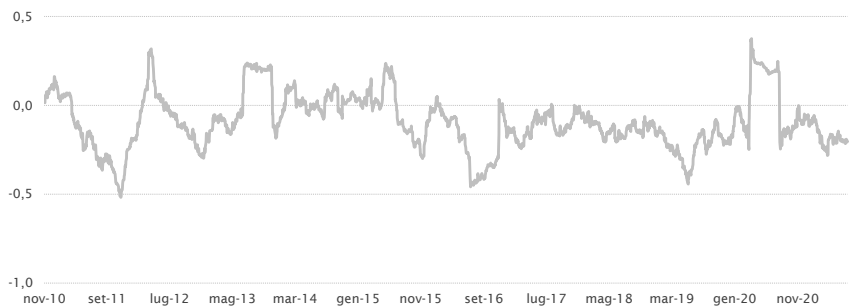


Correlazione

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	6,73%
Duration	22,17%
Obblig. Breve	37,46%
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.