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 maggio 2022
www.anthilia.it

LIPPER L HIGHEST 5 4 3 2 1 LOWEST

AnthiliaWhite

Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	93,4
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 € 250.000 classe B € 5.000.000 classe C

Classe C (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	**130,29**
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

Basso rischio — Alto rischio

1 2 3 4 5 6 7

Rischio basso

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	15,30
Citibank	9,78
Goldman Sachs	9,29
HSBC	8,31
Unicredito	5,80
Deutsche Bank	5,61
Austria	3,31
Credit Suisse	3,04

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-5,32
AA	10,49
A	28,15
BBB	4,96
BB	3,27
B	0,96
CCC	0,00

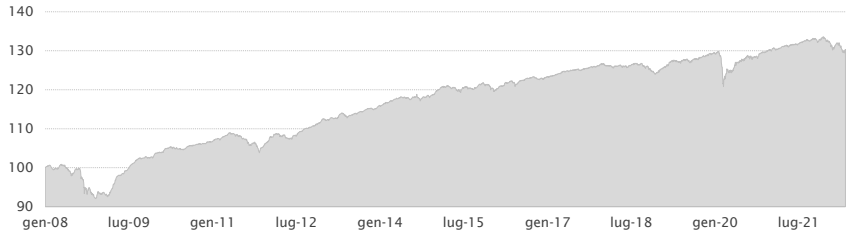
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,12

Esposizone valutaria

Valuta	Peso (%)
USD	4,30
EUR	92,22
GBP	3,49

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	+0,11	+0,40	+0,25	+0,35	-0,71	+0,90	**+2,73**
2022	-0,77	-0,73	+0,24	-0,50	-0,59								**-2,33**

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-2,33%	Correlazione col mercato	-0,05
Rendimento dal lancio	+30,29%	Alpha	1,62%
Sharpe ratio	0,77	Beta	-0,04
Volatilità annualizzata	+2,01%	Tempo di recupero (mesi)	8,20
VaR mensile 99%	+1,41%	Massimo drawdown	-8,72%

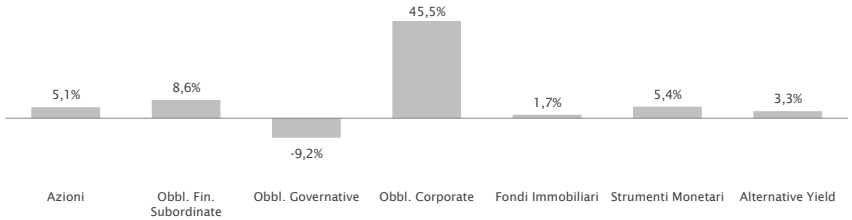
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

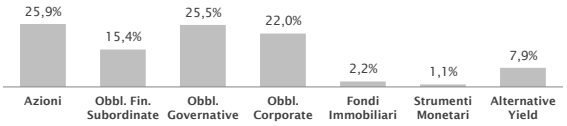
Il mese di maggio è stato ancora un mese difficile per tutti i mercati, per i motivi già visti nei mesi precedenti: la guerra in Ucraina, l'inflazione alle stelle in tutti i paesi e le collegate attese di rialzi dei tassi. Sembra però che gli investitori comincino ad accettare questo nuovo scenario almeno per i mercati azionari e di credito, perché dopo i minimi di metà mese i valori degli indici principali, anche di credito, hanno fatto dei piccoli rimbalzi. Il movimento più importante per l'andamento di Anthilia White è stata la discesa molto significativa e senza motivi fondamentali delle quotazioni delle obbligazioni strutturate in USD, probabilmente causata da vendite di investitori "retail" che volevano approfittare della forza del dollaro contro l'euro. Bisogna ricordarsi che questi investitori usano le obbligazioni di emittenti forti come IBRD, HSBC, Citibank e Goldman Sachs per prendere posizioni sulle valute, e le vendono quando hanno l'opportunità di realizzare profitti importanti (a metà mese, il dollaro era quasi 10% più alto contro l'euro rispetto all'inizio dell'anno) anche se i prezzi dei market maker non sono esattamente in linea con gli spread di credito corretti. La debolezza di questi prezzi ha causato la discesa del NAV del fondo, ma è stata usata per aumentare le posizioni in questi titoli che, coprendo sia rischio di valuta che di tasso, rappresentano delle opportunità straordinarie di rendimento per pochissimo rischio. Per esempio, il titolo IBRD 31/5/2026 con rating AAA è sceso oltre 3%, e questo movimento è stato usato per portare il suo peso da 5% temporaneamente fino a 10%. Negli ultimi giorni del mese è già tornato interesse da parte di grandi investitori, e le loro quotazioni hanno cominciato a risalire insieme al NAV di Anthilia White. Il fondo rimane investito significativamente in obbligazioni di emittenti forti in USD visto che rappresentano oltre 50% del portafoglio. Il rischio tasso rimane per adesso coperto al 100% anche se il motivo principale di questo posizionamento storico, i tassi negativi, sta per sparire. Infatti, nei prossimi mesi verranno probabilmente e cautamente costruite posizioni con duration in EUR per approfittare della ripidità della curva.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
IBRD FLOAT 05/31/26	8,56
HSBC BANK PLC	7,99
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	7,81
BTPS 0.4 04/11/24	5,59
UCGIM 0 05/31/23	4,52
DB 2.8 04/15/25	3,74
AUST 0 10/10/25	3,38
IBRD 0 10/07/25	2,93
GS 6 1/4 07/11/27	2,93
GS 6 07/25/28	2,87

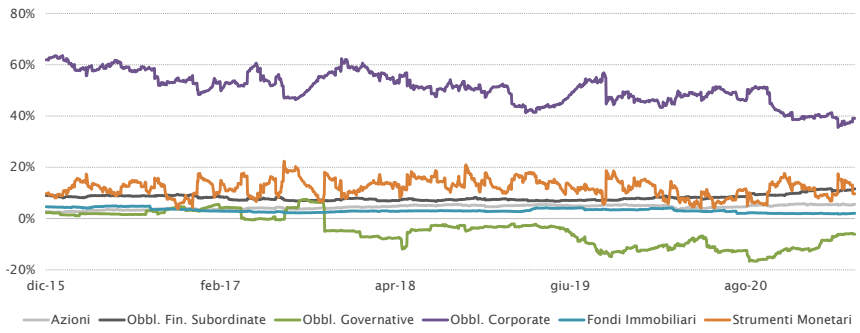
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto 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

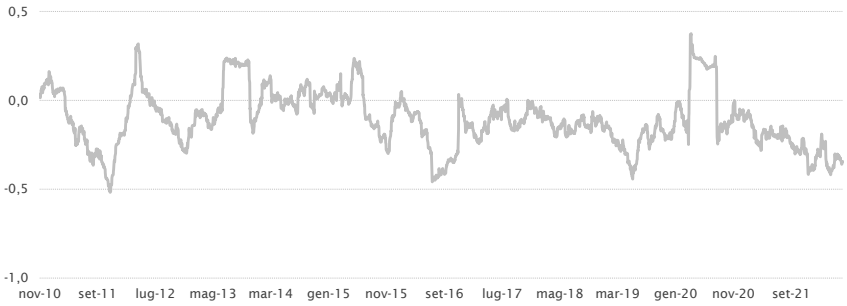


Correlazione

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

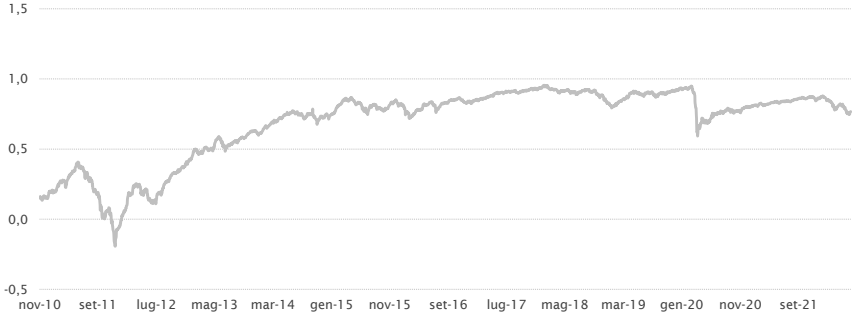
A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

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

Peso medio delle asset class dal lancio	
Azioni e Convertibili	6,82%
Duration	22,56%
Obblig. Breve	36,05%
Liquidità	9,42%
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.