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 dicembre 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 €)	107,5
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza del NAV	Quotidiana
Tipo di OICR	UCITS V SICAV
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	BNP Paribas
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)	**130,24**
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 (%)
Citibank	9,65
HSBC	8,68
Goldman Sachs	8,66
IBRD	8,43
Deutsche Bank	6,50
Unicredito	5,78
Mediobanca	3,63
Austria	2,89

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-5,20
AA	10,23
A	27,86
BBB	5,72
BB	3,80
B	0,00
NR	0,57

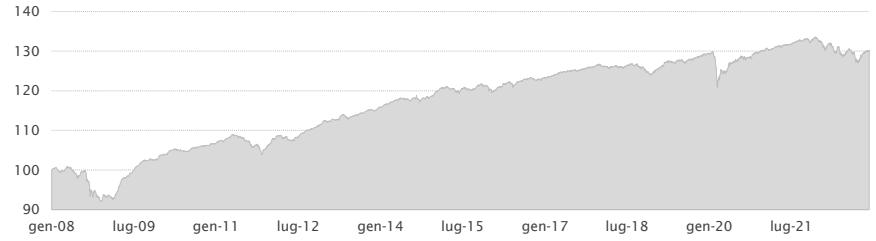
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,12

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
USD	3,10
EUR	94,20
GBP	2,70

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	-0,74	+0,07	+0,56	-2,20	+0,67	+1,00	+0,63	**-2,37**

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-2,37%	Correlazione col mercato	-0,04
Rendimento dal lancio	+30,24%	Alpha	1,51%
Sharpe ratio	0,71	Beta	-0,03
Volatilità annualizzata	+2,06%	Tempo di recupero (mesi)	8,20
VaR mensile 99%	+1,17%	Massimo drawdown	-8,72%

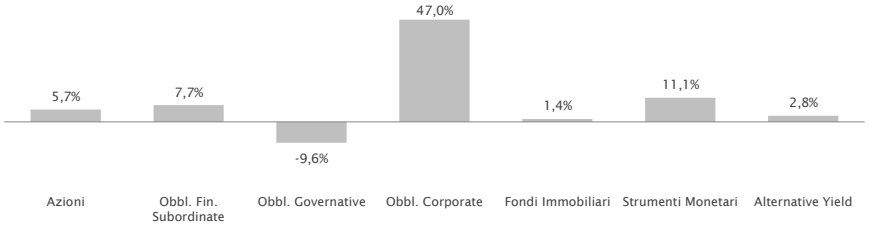
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

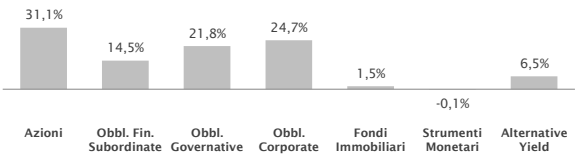
All'inizio di dicembre i mercati sembravano pronti a iniziare il recupero delle perdite dell'anno 2022: la FED segnalava di essere vicina alla fine dell'aumento dei tassi, i tassi a 5 anni in USD scendevano 0.80% dai massimi di inizio novembre, e i tassi sull'EUR, lo spread BTP/Bund e i mercati azionari seguivano il movimento. Poi la svolta: la BCE aumenta i tassi come previsto "solo" di 0.50% durante una riunione ma avverte gli investitori esplicitamente che la lotta contro l'inflazione sarà probabilmente più dura di quello che i mercati sembrano aspettarsi. Questo commento basta per far cambiare direzione soprattutto ai tassi in EUR che finiscono l'anno sui massimi (mentre quelli in USD rimangono 0.50% sotto i massimi), ma anche le borse mondiali perdono 5% nelle poche sedute fino a fine anno. Solo il credito finanziario si salva relativamente, perché per le banche i tassi alti sono un fattore positivo che aumenta il loro margine di interesse. Il fondo Anthilia White si è difeso bene durante la fase negativa della seconda metà di dicembre per alcuni motivi: era soprattutto la duration in EUR che soffriva in seguito alle dichiarazioni della BCE, mentre la duration del portafoglio, aumentata negli ultimi mesi ma ancora bassa (circa 0,60), è concentrata soprattutto in USD. In più, il credito bancario senior "retail" in USD, che rappresenta le posizioni principali del portafoglio, era arrivato a valutazioni veramente scontate rispetto alle emissioni benchmark a fine novembre e quindi un rimbalzo era prevedibile. Infine, l'ultima emissione del BTP Italia a fine novembre ha creato delle opportunità interessanti per aumentare le posizioni esistenti in altri BTP Italia e arrivare a circa 10% del portafoglio complessivo di Anthilia White (sempre coperto per duration e rischio Italia), e il balzo dell'indice di inflazione italiana da fine novembre a fine dicembre (quasi 3%) ha generato circa 0.30% di guadagno per il fondo.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

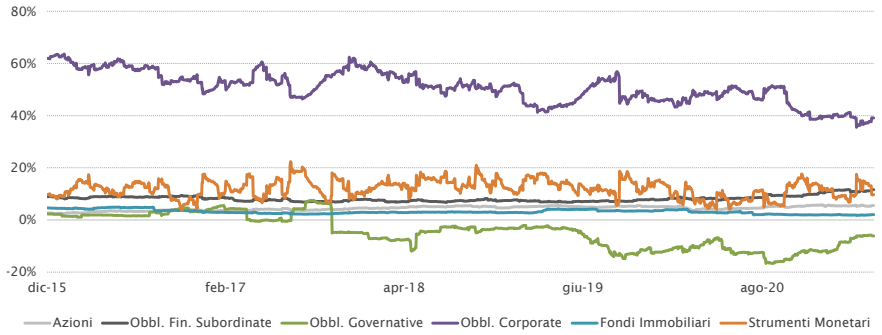
Descrizione titolo	(%)
HSBC BANK PLC	7,97
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	7,19
BTPS ITALIA 0 05/26/25	6,30
UCGIM 0 05/31/23	4,20
IBRD FLOAT 05/31/26	3,67
DB 2.8 04/15/25	3,43
GS 6 1/4 07/11/27	3,05
IBRD 0 10/07/25	2,56
GS 6 07/25/28	2,45
AUST 0 10/10/25	2,40

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.

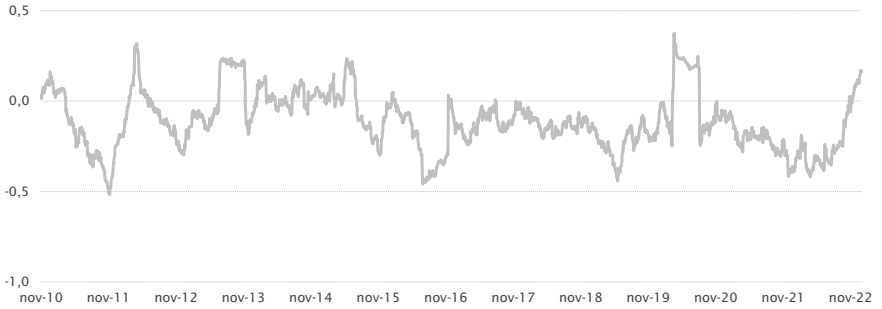


Correlazione con obbligazionario globale

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.



Volatilità storica

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.

Andamento della volatilità a 1 anno

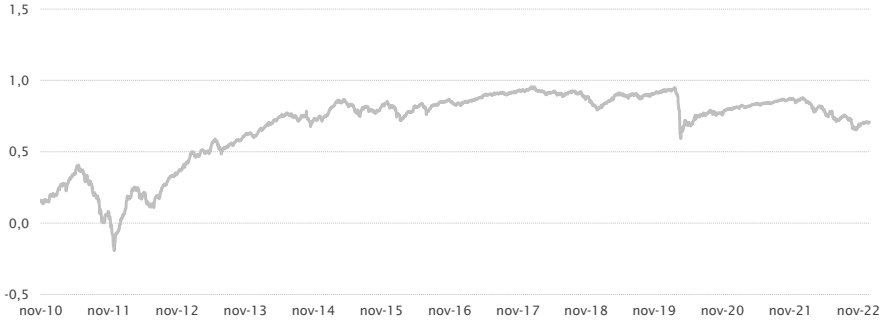
Profilo rischio - rendimento

Asset allocation

A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

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

Andamento dello Sharpe ratio a 1 anno



Peso medio delle asset class dal lancio

Azioni e Convertibili	6,86%
Duration	22,80%
Obblig. Breve	35,26%
Liquidità	9,44%
Materie Prime	0,03%

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.