

Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Choullou
AUM comparto (Mln €)	92,45 €
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas
Revisore	Ernst&Young
Performance fee (%)	20

Info classe

NAV (Valore quota)	131,46
Data di lancio	2008-01-28
ISIN Code	LU0599024741
Bloomberg ticker	PLANWTD LX
Management fee (%)	0,4
Minimum investment	5000000
Contatti	marketing@anthilia.it
Website	www.anthilia.it
Swiss Representative	ACOLIN Fund Services AG
Swiss Paying Agent	PKB Privatbank AG
Publications	www.fundinfo.com

Politica di investimento

Stile di gestione flessibile a ritorno assoluto, con volatilità massima del 3%. Il Fondo traguarda un rendimento stabile positivo attraverso un asset allocation basata sulla massima diversificazione. Il portafoglio è costruito selezionando titoli che offrono un premio al rischio interessante sulla base dello scostamento tra prezzo di mercato e "fair value" nelle diverse asset class oggetto di investimento. Volatilità e liquidabilità sono due parametri / requisiti importanti nella selezione delle opportunità. Il fondo può investire in obbligazioni corporate e governative, strutturate, convertibili, ABS, 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 dei fattori di rischio giudicati non interessanti.

Esposizione obbligazionaria per emittente

Emittente	Peso
REPUBBLICA ITALIANA	13,22%
IBRD-INTERNATIONAL BANK FOR RECON...	10,62%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	9,98%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	9,69%
HSBC BANK PLC	9,58%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	7,53%
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINAN...	3,38%
REPUBBLICA AUSTRIACA	2,84%
CREDIT SUISSE - FILIALE REGNO UNITO	2,52%
EIB - EUROPEAN INVESTMENT BANK	1,31%

Esposizione per rating

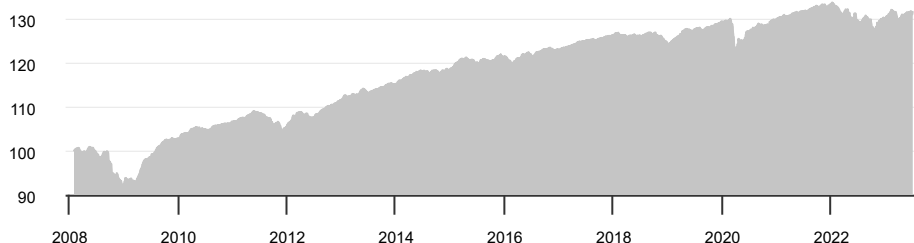
Rating	Peso
AAA	12,73%
AA+	2,84%
A+	10,00%
A	10,18%
A-	7,69%
BBB+	0,77%
BBB	12,84%
BBB-	6,98%

Duration portafoglio bond 0,59

Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	94,65%
GBP	3,08%
USD	1,21%
SEK	0,54%
CHF	0,03%

NAV dal lancio



Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Tot
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	0,25	0,60
2021	0,18	0,32	0,20	0,47	0,05	0,22	0,11	0,40	0,25	0,35	-0,71	0,90	2,77
2022	-0,77	-0,73	0,24	-0,50	-0,59	-0,74	0,00	0,63	-2,20	0,67	1,00	0,63	-2,37
2023	0,89	-0,11	-1,03	0,68	0,17	0,34	-	-	-	-	-	-	0,94

Analisi delle performance

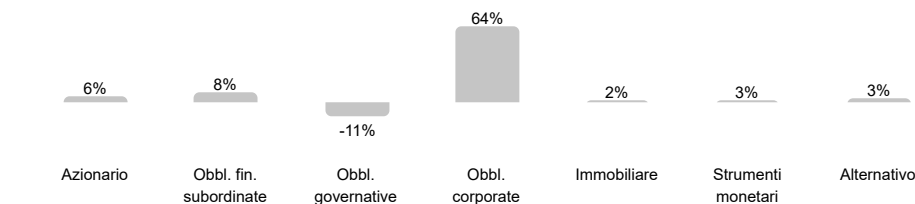
Rendimento da inizio anno	0,94%	Volatilità annualizzata	2,13%
Rendimento dal lancio	31,46%	Massimo drawdown	-8,72%
Indice di Sharpe	0,68	Tempo di recupero (mesi)	7,90
		ESG score**	72 / 100

** Lo score ESG sintetizza aspetti ambientali, sociali e di governance attraverso un valore da 0 a 100 (non investibile, massimamente virtuosa)

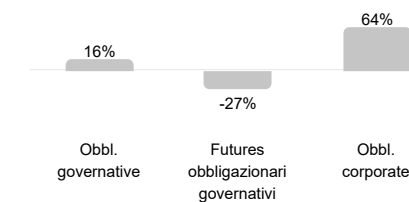
Commento del gestore

Giugno è stato un altro mese di attesa, con vol basse e VIX a livelli "pre-Covid". L'attesa è dovuta alle banche centrali e all'inflazione nell'UE e US, positivi o in linea con le attese. I mercati percepiscono la minaccia dell'inflazione come sotto controllo come mostrano i tassi di inflazione impliciti nelle obbligazioni vicini al 2%. La situazione politica poco stabile in Russia non ha avuto impatto sui mercati. La domanda più difficile rimane se comprare duration, visto il livello interessante dei tassi, oppure aspettare considerando il livello ancora più interessante dei tassi a breve termine e l'impostazione "hawkish" delle banche centrali. Per adesso non c'era fretta, i tassi swap a 10 anni sia in dollari che in euro sono ai livelli di inizio anno. L'andamento leggermente positivo di Anthilia White riflette quello dei mercati ed è stato "frenato" solo dagli investimenti in infrastrutture in sterline che sono stati penalizzati dai tassi britannici in salita - ingiustamente perché il rendimento di questi asset sono legati all'inflazione e quindi dovrebbero beneficiare dell'aumento. Gli "investment trusts" (peso 3% nel portafoglio di White) hanno un "dividend yield" di 6% che potrebbe essere paragonato ad un rendimento nominale di 8,9% al medio/lungo periodo visto il collegamento all'inflazione. Gli investimenti con contributi più positivi sono: il fondo immobiliare "QF Socrates" - perché è stato annunciato un tentativo di vendere tutti i suoi immobili ad un altro fondo gestito dalla stessa SGR diminuendo lo sconto al quale il fondo tratta in borsa (circa 40%) - e le obbligazioni finanziarie che hanno uno spread medio di circa 160 bps e quindi un rendimento corrente di oltre 4,50%. La duration del portafoglio è in cauta salita: ci saranno ancora molte opportunità di aumentarla finché la retorica delle banche centrali rimarrà focalizzata su aumenti futuri dei tassi

Composizione del portafoglio



Composizione obbligazionaria



Top holdings

Descrizione	Peso
HSBC BANK PLC 18-28/09/2024 FRN	9,58%
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	8,67%
INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN	4,81%
DEUTSCHE BK LEV 15-15/04/2025 FRN FLAT	4,53%
ITALY BTPS I/L 0.25% 17-20/11/2023	4,39%
GS FIN C INTL 17-11/07/2027 FRN	3,66%
GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN	2,84%
ANTHILIA BIT III A1	2,80%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	2,68%
INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN	2,65%