

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White

Classe C
Fondo Absolute Return

Report al
31 luglio 2023

LIPPER



Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Choullou
AUM comparto (Mln €)	89,87 €
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)	132,58
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 riguarda 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...	10,89%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	9,93%
HSBC BANK PLC	9,52%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	8,26%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	7,68%
REPUBBLICA AUSTRIACA	2,91%
CREDIT SUISSE - FILIALE REGNO UNITO	2,69%
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINAN...	1,89%
INTESA SANPAOLO SPA	1,51%

Esposizione per rating

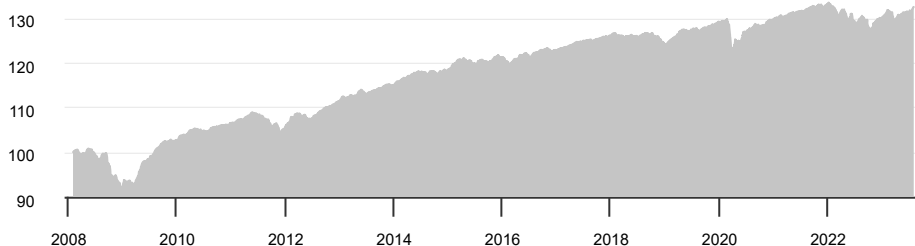
Rating	Peso
AAA	12,16%
AA+	2,91%
A+	9,94%
A	10,15%
A-	7,85%
BBB+	0,80%
BBB	11,44%
BBB-	7,28%

Duration portafoglio bond 1.4

Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	94,68%
GBP	3,55%
SEK	0,58%
ITL	0,18%
USD	0,04%
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	0,85	-	-	-	-	-	1,80

Analisi delle performance

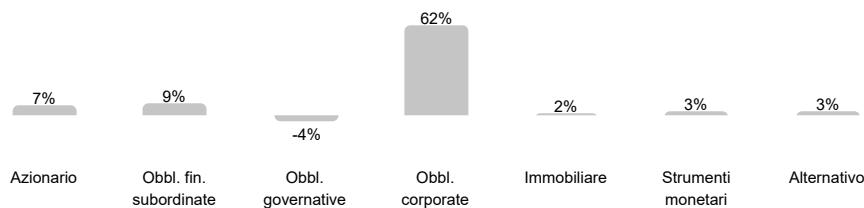
Rendimento da inizio anno	1,80%	Volatilità annualizzata	2,13%
Rendimento dal lancio	32,58%	Massimo drawdown	-8,72%
Indice di Sharpe	0,70	Tempo di recupero (mesi)	7,90
		ESG score**	72/100

** Lo score ESG sintetizza aspetti ambientali, sociali e di governance attraverso un valore da 0 (minimo) a 100 (massimo)

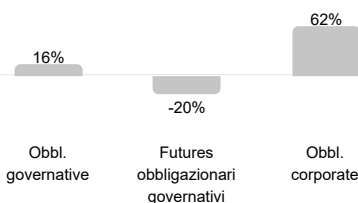
Commento del gestore

Considerando l'ascesa dei tassi negli ultimi 12 mesi e i rendimenti obbligazionari interessanti, la duration del fondo passa a 2. E stata sempre prossima allo zero durante il periodo dei tassi negativi (0,50 a fine giugno). Questo cambio impatta sul flusso cedolare, ma nel breve non sulla redditività, se i tassi a breve sono più alti di quelli a lungo. In più, supponendo un livello di inflazione prospettica intorno al 2,50% per tutte le valute, i tassi reali "senza rischio" rimangono vicini a zero per l'EUR, mentre sono ampiamente positivi per \$ e £. L'aumento della duration è stato effettuato soprattutto in USD e GBP; in EUR l'esposizione sul "Bund" (2,30% 10Y) è rimasta negativa; aumentata l'esposizione sul BTP (4% 10Y) e quindi il rischio Italia. Per non ridurre altri rischi del fondo, è stata portata la volatilità prospettica da 2-3% a 4-5%, incrementando quindi rischiosità e redditività potenziale. Il rendimento positivo del fondo è dovuto alle asset class rischiose, in positivo negli ultimi mesi. Il mercato inizia a credere che le banche centrali possano abbassare l'inflazione ai livelli desiderati senza causare una recessione (cosiddetto "soft landing"). In questo scenario positivo e credibile, i pesi di azionario, credito subordinato e asset alternativi stanno crescendo ancora leggermente. La discesa dei prezzi degli asset alternativi, considerati asset con duration alta anche se i loro ricavi sono spesso legati all'inflazione, offre l'opportunità di aumentare il peso di un asset class che dovrebbe beneficiare sia in uno scenario di tassi in discesa che in uno inflazionistico. Consideriamo l'aumento della duration del portafoglio anche come "hedging" a basso costo se le economie vadano in recessione e le banche centrali abbassino in fretta i tassi.

Composizione del portafoglio



Composizione obbligazionaria



Top holdings

Descrizione	Peso
HSBC BANK PLC 18-28/09/2024 FRN	9,52%
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	8,65%
INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN	4,98%
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	4,60%
ITALY BTPS I/L 0.25% 17-20/11/2023	4,30%
ANTHILIA BIT III A1	2,89%
GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN	2,85%
INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN	2,78%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	2,75%
REPUBLIC OF AUST 05-10/10/2025 FRN	2,69%

Questo documento non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari. Qualsiasi ricerca o analisi presente in questo documento è basata su fonti ritenute affidabili, ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti. Ogni opinione, stima o previsione può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso. Questo documento non è destinato alla distribuzione a investitori retail e non è diretto a persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o aventi sede in luoghi, regioni, paesi o altre giurisdizioni dove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o uso siano contrari a leggi o regolamentazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners SGR Spa per uso interno e non può essere riprodotto o distribuito, sia parzialmente che integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners SGR Spa.