

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia White

Classe C  
Fondo Absolute Return

Report al  
31 agosto 2023

LIPPER



### Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Choullou
AUM comparto (Mln €)	84,52 €
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)	132,55
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	13,89%
IBRD-INTERNATIONAL BANK FOR RECON...	10,78%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	9,78%
HSBC BANK PLC	9,40%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	8,31%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	7,97%
REPUBBLICA AUSTRIACA	3,05%
CREDIT SUISSE - FILIALE REGNO UNITO	2,93%
INTESA SANPAOLO SPA	1,83%
UBS GROUP AG	1,24%

### Esposizione per rating

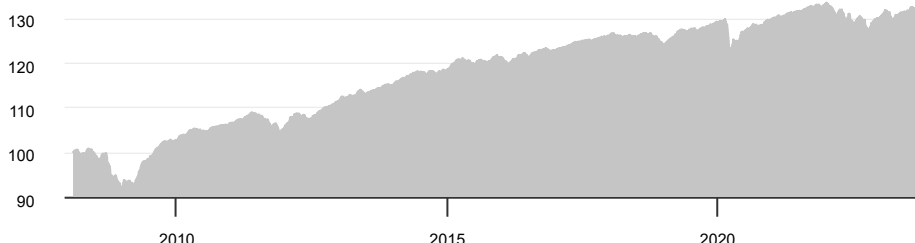
Rating	Peso
AAA	11,80%
AA+	3,05%
A+	9,84%
A	10,00%
A-	8,49%
BBB+	0,85%
BBB	11,10%
BBB-	7,55%

Duration portafoglio bond 1.6

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	93,26%
GBP	3,70%
USD	1,94%
SEK	0,59%
ITL	0,13%
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	-0,02	-	-	-	-	1,77

### Analisi delle performance

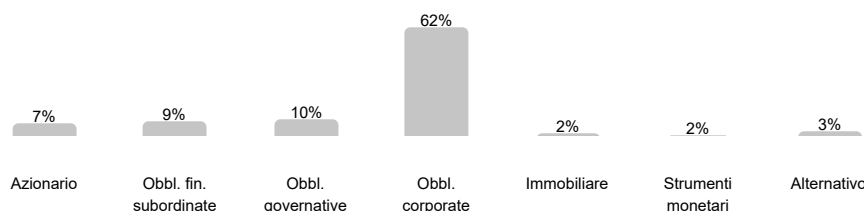
Rendimento da inizio anno	1,77%	Volatilità annualizzata	2,13%
Rendimento dal lancio	32,55%	Massimo drawdown	-8,72%
Indice di Sharpe	0,69	Tempo di recupero (mesi)	7,90
		ESG score**	72/100

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

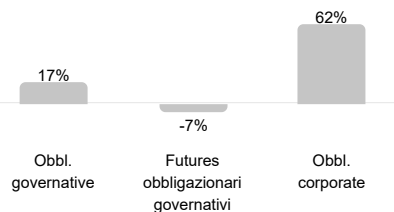
### Commento del gestore

La leggera debolezza dei mercati governativi durante il mese di agosto ha permesso un aumento di duration del fondo a 1.60 verso il nuovo target di 2. Allo stesso tempo è aumentato il rischio di credito verso emittenti finanziari, aggiungendo al portafoglio emissioni senior "preferred" e "non-preferred" di banche grandi e solide, come Banca Intesa (in valuta estera) e Banco Sabadell, e, in misura modesta, di banche più piccole ma poco rischiose oppure ristrutturate come Piraeus Bank o Cassa Centrale. Il motivo in tutti i casi è che la caratteristica di essere "non-preferred" richiede un rendimento interessante - spread oltre 2% - anche se gli emittenti sono solidi e gestiti bene, i titoli sono comunque senior ed esistono titoli più subordinati nella struttura di capitale che proteggono la parte senior del bilancio. Nelle prossime settimane verrà completata l'implementazione del nuovo target di duration tramite altri titoli senior "non-preferred" - la diversificazione è particolarmente importante per questa tipologia perché i rischi sono idiosincratichi - ma anche semplicemente con titoli governativi con scadenze lunghe. I tassi (e i forward) oltre 10 anni delle curve governative sono saliti insieme ai tassi a breve a cause delle politiche monetarie restrittive anche se il loro impatto, essendo basate sui tassi a breve, è molto meno ovvio su un periodo così lontano e quindi un tasso oltre 3% per il forward da 10 a 30 anni, per esempio, potrebbe essere considerato interessante.

### Composizione del portafoglio



### Composizione obbligazionaria



### Top holdings

Descrizione	Peso
HSBC BANK PLC 18-28/09/2024 FRN	9,40%
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	8,48%
INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN	5,17%
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	4,95%
ITALY BTPS I/L 0.25% 17-20/11/2023	4,59%
GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN	3,06%
INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN	2,99%
ANTHILIA BIT III A1	2,94%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	2,93%
REPUBLIC OF AUST 05-10/10/2025 FRN	2,81%

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.