

#### Info fondo

|                       |                  |
|-----------------------|------------------|
| Gestore               | Markus Ratzinger |
| AUM comparto (Mln €)  | 80,27 €          |
| Valuta di riferimento | Euro €           |
| Frequenza NAV         | Giornaliera      |
| Tipo di OICR          | SICAV UCITS V    |
| Domicilio             | Lussemburgo      |
| Depositaria           | BNP Paribas      |
| Revisore              | Ernst&Young      |
| Performance fee (%)   | 20               |

#### Info classe

|                      |                         |
|----------------------|-------------------------|
| NAV (Valore quota)   | 140,49                  |
| 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   |
|---------------------------------------|--------|
| IBRD-INTERNATIONAL BANK FOR RECON...  | 13,86% |
| REPUBBLICA ITALIANA                   | 10,19% |
| CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ... | 9,30%  |
| DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO    | 9,21%  |
| GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...  | 5,64%  |
| HSBC BANK PLC                         | 5,43%  |
| REPUBBLICA AUSTRIACA                  | 2,98%  |
| EBRD-EUROPEAN BANK FOR RECONSTRU...   | 2,34%  |
| INTESA SANPAOLO SPA                   | 2,06%  |
| GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL           | 1,62%  |

#### Esposizione per rating

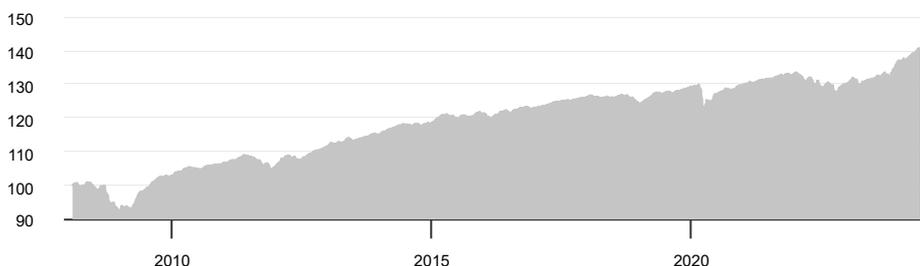
| Rating | Peso   |
|--------|--------|
| AAA    | 16,20% |
| AA+    | 2,98%  |
| A+     | 7,53%  |
| A      | 18,98% |
| A-     | 0,19%  |
| BBB+   | 0,68%  |
| BBB    | 9,65%  |
| BBB-   | 7,05%  |

Duration portafoglio bond 2

#### Esposizione valutaria

| Valuta | Peso   |
|--------|--------|
| EUR    | 87,80% |
| USD    | 6,01%  |
| GBP    | 5,63%  |
| SEK    | 0,86%  |
| ITL    | 0,15%  |
| CHF    | 0,02%  |

#### NAV dal lancio



#### Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

| Anno | Gen   | Feb   | Mar   | Apr   | Mag   | Giù   | Lug  | Ago   | Set   | Ott   | Nov   | Dic   | Tot   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 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 | 0,05  | -0,28 | 1,95  | 1,68  | 5,26  |
| 2024 | 0,36  | -0,13 | 1,09  | 0,73  | 0,40  | -     | -    | -     | -     | -     | -     | -     | 2,48  |

#### Analisi delle performance

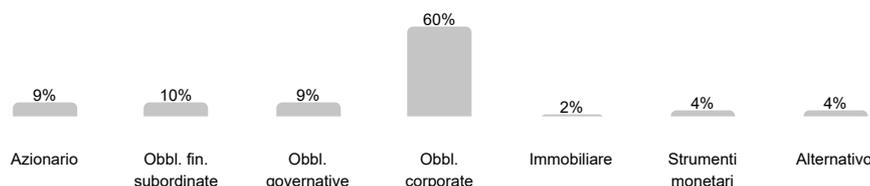
|                           |        |                          |        |
|---------------------------|--------|--------------------------|--------|
| Rendimento da inizio anno | 2,48%  | Volatilità annualizzata  | 2,13%  |
| Rendimento dal lancio     | 40,49% | Massimo drawdown         | -8,72% |
| Indice di Sharpe          | 0,73   | Tempo di recupero (mesi) | 7,90   |
|                           |        | ESG score**              | 70/100 |

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

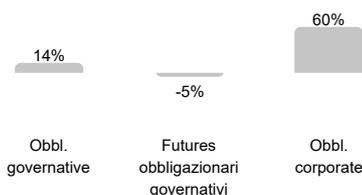
#### Commento del gestore

I mercati rimangono in una situazione di stallo: l'economia mondiale va alla grande, ma ci sono due guerre, le elezioni americane completamente aperte con un "rischio Trump" significativo, e la banca centrale americana che cambia opinione ogni mese. Vale quindi il focus della gestione di Anthilia White di evitare previsioni perché sono difficili e di concentrarsi sulla costruzione di un portafoglio diversificato di opportunità a buon mercato ma capace anche di resistere in situazioni di stress. Il fondo Anthilia White continua a produrre rendimenti positivi anche se in misura più contenuta vista la situazione "attendista" dei mercati principali. La performance è stata generata dal credito finanziario e dalle obbligazioni strutturate a sconto rispetto ai vari titoli "benchmark" (Goldman Sachs, Deutsche Bank, IBRD) che vengono seguite da sempre più investitori e vedono i loro sconti stringersi. Visti la salita dei tassi sia in dollari che in euro e il potenziale molto limitato di ulteriori rialzi significativi, è stata leggermente aumentata la duration sia in euro che in dollari. Considerando che la banca centrale americana faccia fatica a portare l'inflazione dal livello attuale oltre il 3% verso il suo target del 2%, l'opportunità di comprare dei Treasury legati all'inflazione con "break-even" poco sopra il 2% rappresenta un rischio limitato che potrebbe performare molto bene in situazioni di mercato difficili, quindi la posizione esistente è stata aumentata.

#### Composizione del portafoglio



#### Composizione obbligazionaria



#### Top holdings

| Descrizione                             | Peso  |
|---|-------|
| CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN      | 8,27% |
| INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN      | 7,24% |
| DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT | 5,49% |
| HSBC BANK PLC 18-28/09/2024 FRN -FLAT   | 5,43% |
| INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN      | 4,86% |
| GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN         | 3,55% |
| ITALY GOVT INT 05-09/11/2025 FRN        | 3,14% |
| ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025           | 3,07% |
| ANTHILIA BIT III A1                     | 2,78% |
| DEUTSCHE BK LOND 16-09/03/2026 FRN      | 2,54% |