

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White

Classe C
Fondo Absolute Return

Report al
30 novembre 2023

LIPPER



Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger
AUM comparto (Mln €)	76,93 €
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)	134,83
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...	13,20%
REPUBBLICA ITALIANA	9,73%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	9,51%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	9,13%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	8,16%
HSBC BANK PLC	5,74%
REPUBBLICA AUSTRIACA	4,02%
INTESA SANPAOLO SPA	2,03%
CREDIT SUISSE - FILIALE REGNO UNITO	1,66%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	0,99%

Esposizione per rating

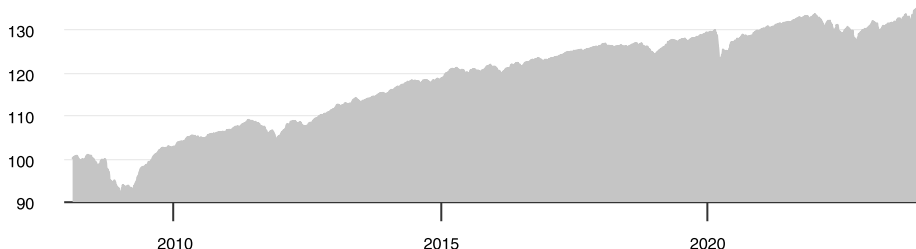
Rating	Peso
AAA	14,15%
AA+	4,02%
A+	6,22%
A	9,75%
A-	9,32%
BBB+	0,95%
BBB	6,41%
BBB-	5,80%

Duration portafoglio bond 2

Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	92,41%
GBP	4,49%
USD	1,26%
SEK	0,69%
ITL	0,36%
CHF	0,04%

NAV dal lancio



Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giù	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	0,05	-0,28	1,95	-	3,52

Analisi delle performance

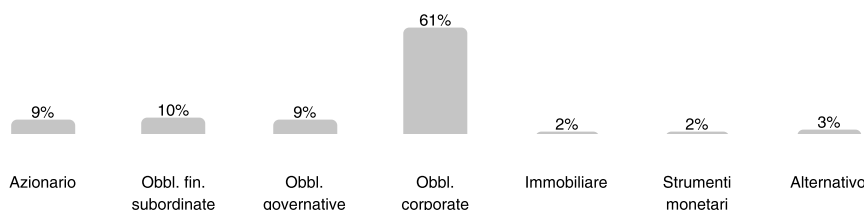
Rendimento da inizio anno	3,52%	Volatilità annualizzata	2,14%
Rendimento dal lancio	34,83%	Massimo drawdown	-8,72%
Indice di Sharpe	0,69	Tempo di recupero (mesi)	7,90
		ESG score**	72 / 100

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

Commento del gestore

Durante il mese di novembre, i dati economici americani e europei e vari commenti di membri della Fed hanno convinto i mercati che la Fed sia alla fine del ciclo rialzista dei tassi e comincerà di tagliarli aggressivamente nel 2024. Il risultato era uno dei rari casi di rendimenti positivi sia per l'obbligazionario governativo e per gli asset rischiosi come azionario, credito e asset reali come infrastrutture e immobiliare. Le valutazioni attuali implicano quindi un "soft landing" ovvero uno scenario ottimista nel quale le banche centrali riescono a controllare e fermare l'inflazione senza spingere l'economia verso una recessione. Le previsioni per l'inflazione europea sono intorno al 2% per i prossimi anni e poco di più per gli Stati Uniti, e quindi i tassi reali rimangono ampiamente positivi e l'obbligazionario attraente come investimento. Il rendimento mensile di oltre 2% è stato generato da tutte le asset class, più meno in funzione del loro peso nel portafoglio e la loro rischiosità. Da sottolineare sono gli investment trust degli asset alternativi che sono saliti di circa 10%, recuperando solo parzialmente lo sconto assurdo rispetto al loro NAV che si è creato durante l'estate. Rimangono ad un livello di valutazione che rappresenta un "dividend yield" di oltre 6% più un'indicizzazione implicita all'inflazione e quindi continuano a rappresentare un ottimo investimento per un portafoglio diversificato.

Composizione del portafoglio



Composizione obbligazionaria



Top holdings

Descrizione	Peso
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	8,13%
INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN	5,95%
HSBC BANK PLC 18-28/09/2024 FRN -FLAT	5,74%
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	5,38%
INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN	3,68%
GS FIN C INTL 17-11/07/2027 FRN	3,44%
GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN	3,41%
INT BK RECON&DEV 16-28/06/2026 FRN	3,35%
ITALY GOVT INT 05-09/11/2025 FRN	3,22%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	3,18%

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.