

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White Planetarium Sicav

Fondo Absolute Return

Anthilia White ha incorporato il comparto
Plurima Low Volatility il 21 ottobre 2011

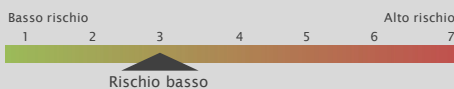
Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	144,2	
Valuta di riferimento	Euro €	
Frequenza del NAV	Quotidiana	
Tipo di OICR	UCITS IV SICAV (armonizzata)	
Domicilio	Lussemburgo	
Depositaria	RBC Investor Services	
Revisore	EY	
Management fee (% A)	1,00	
Management fee (% B)	0,65	
Management fee (% D)	0,40	
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)	
Investimento minimo	nessuno	classe A
	€ 250.000	classe B
	€ 5.000.000	classe D

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	121,00
Data di lancio	24 ottobre 2011
ISIN code	LU0599024402
Bloomberg ticker	PLANWTA LX
Contatti	info@anthilia.it www.anthilia.it
Swiss Representative:	ACOLIN Fund Services AG
Swiss Paying Agent:	PKB Privatbank AG
Publications:	www.fundinfo.com

Profilo di rischio



Politica d'Investimento

Stile di gestione flessibile a ritorno assoluto, con volatilità massima del 3%.

Il fondo persegue i suoi obiettivi attraverso un asset allocation basata sulla massima diversificazione. Il portafoglio è costruito ricercando titoli con i migliori premi al rischio derivanti dagli spostamenti dei prezzi di mercato rispetto al loro fair value, nelle varie asset class su cui il fondo investe.

Volatilità e liquidabilità sono due parametri che incidono in modo determinante sulla scelta dei titoli. Il fondo investe in obbligazioni corporate e governative, strutturate, convertibili, ABS, commodities, 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.

Esposizione obbligazionaria per emittente

Emittente	Peso (%)
Mediobanca	9,26
RBS	7,65
BNL	6,31
Goldman Sachs	6,30
Banca Intesa	5,92
Bank of America	4,88
Credit Suisse	4,81
GBS (Italia) - SPV	4,63

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	3,31
AA	4,24
A	19,76
BBB	25,71
BB	2,63
B	1,20
NR	6,28

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	0,19
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,31
USD	-0,81
GBP	0,49

Report Mensile 29 dicembre 2017

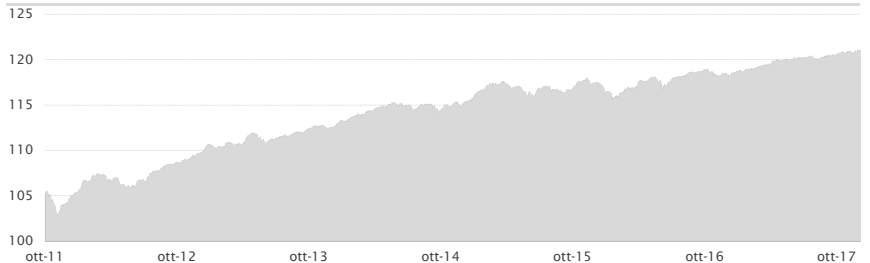
www.anthilia.it

LIPPER L

5 4 3 2 1



NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012	+1,07	+0,99	+0,39	-0,35	-0,76	-0,25	+0,83	+0,97	+0,66	+0,17	+0,60	+0,46	+4,87
2013	+0,66	-0,19	+0,24	+0,51	+0,58	-0,79	+0,49	+0,08	+0,40	+0,47	+0,20	-0,11	+2,58
2014	+0,53	+0,50	+0,40	+0,40	+0,31	-0,06	-0,01	+0,06	-0,06	-0,14	+0,28	+0,21	+2,44
2015	+0,80	+0,69	+0,12	-0,12	-0,03	-0,92	+0,78	-0,09	-0,37	+0,68	+0,61	-0,32	+1,82
2016	-0,85	-0,37	+0,73	+0,68	+0,31	-0,91	+0,88	+0,24	+0,30	+0,25	-0,63	+0,02	+0,64
2017	+0,51	+0,04	+0,34	+0,44	+0,16	+0,11	+0,05	-0,12	+0,36	+0,20	+0,22		+2,35

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	+2,35%	Correlazione col mercato	-0,05
Rendimento dal lancio	+14,92%	Alpha	3,13%
Sharpe ratio	1,22	Beta	-0,05
Volatilità annualizzata	+2,45%	Tempo di recupero (mesi)	1,53
VaR mensile 99%	+0,54%	Massimo drawdown	-2,62%

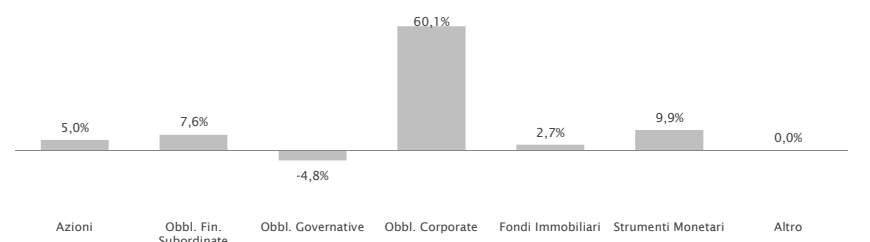
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

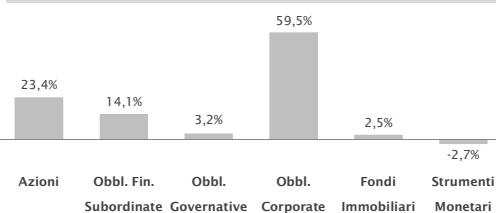
Fine anno di crescita economica sia nell'Eurozona che negli Stati Uniti, crescita degli utili e un buon contesto globale (non dimentichiamo la Corea del Nord). Nel mese di dicembre la FED ha alzato i tassi di 25 bps come da attese e si aspettano 3 ulteriori rialzi l'anno prossimo con previsioni di crescita elevate anche grazie allo stimolo fiscale. Niente di nuovo invece in Europa: leggero rialzo delle previsioni di inflazione per il 2018 contrastato dalla conferma di politica monetaria annunciata da parte di Draghi durante il meeting di ottobre. Cosa ci aspettiamo per il 2018? La prima sfida in Europa potrebbe arrivare dall'Italia dove si voterà il 4 marzo. Invece a livello micro, con il nuovo anno entreranno in vigore le nuove regole contabili IFRS9 che dovrebbero favorire lo smaltimento dei portafogli di NPL (tasto dolente delle banche italiane sempre incalzate dalla BCE di Daniele Nouy) e essere un passo aggiuntivo nell'evitare il ripetersi di una crisi finanziaria analoga a quella del decennio passato. Nel mese di dicembre, la performance di Anthilia White è stata leggermente positiva grazie soprattutto al buon andamento dei fondi immobiliari chiusi che hanno contribuito per un terzo alla performance del fondo. Buona la performance della posizione short su governativo italiano (BTP) che ha contribuito per un terzo circa al risultato di Anthilia White. Positiva anche la contribuzione dei subordinati e in particolare dei subordinati assicurativi.

Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
BTPS 1.65 04/23/20	5,90
RBS 0 01/11/20	5,32
GS 3.05 04/08/22	3,30
ISPM 3 1/2 03/17/21	2,68
GLOBSE 0 10/01/19	2,65
BANCA NAZ LAVORO 0 02/28/18	2,19
AUST 0 10/10/25	2,16
CREDIT SUISSE LD	2,09
UBIM 0 03/16/19	2,07
BAC 5 1/4 01/31/26	1,96

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.

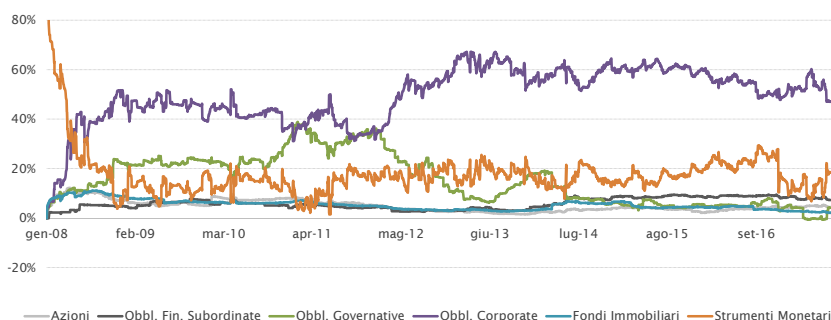
Anthilia Capital Partners SGR



Esposizione obbligazionaria

A fianco: esposizione obbligazionaria del comparto suddivisa per tipologia di emittente: corporate vs governativo. Eventuali titoli strutturati ed ETF obbligazionari sono ricompresi all'interno della categoria corporate.

Esposizione obbligazionaria



Correlazione

La correlazione è calcolata prendendo a riferimento i rendimenti giornalieri degli ultimi dodici mesi del comparto e quelli dell'indice obbligazionario globale: LEGATREH Index (Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged EUR).

La correlazione di un prodotto absolute return con il mercato azionario è attesa in media al di sotto del valore di 0.6 / 0.5. Tanto più bassa è la correlazione tanto più il prodotto si qualifica come "alternativo" offrendo rendimenti decorrelati rispetto ai principali indici dei mercati finanziari su cui investe.

La correlazione a 12 mesi può variare significativamente rispetto alla media storica dal lancio del prodotto. In talune circostanze il premio al rischio del mercato può indurre il gestore ad implementare strategie più correlate con l'azionario.

Correlazione con obbligazionario globale



Dinamica della volatilità del portafoglio

La volatilità del portafoglio è ottenuta calcolando la deviazione standard dei rendimenti giornalieri moltiplicata per un fattore di annualizzazione. I rendimenti del campione sono relativi agli ultimi dodici mesi e dipendono a loro volta dalla volatilità dei mercati su cui investe il prodotto.

Il Comparto si caratterizza per una volatilità molto contenuta, paragonabile a quella di un titolo governativo a breve termine.

Volatilità storica

Andamento della volatilità a 1 anno



Asset allocation

A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

In basso: peso medio delle diverse componenti dell'asset allocation di portafoglio:

Peso medio delle asset class dal lancio

Azioni e Convertibili	6,42%
Duration	29,75%
Obblig. Breve	39,53%
Liquidità	7,74%
Materie Prime	0,00%

Profilo rischio - rendimento

Andamento dello Sharpe ratio a 1 anno



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.