

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White Planetarium Sicav

Fondo Absolute Return

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

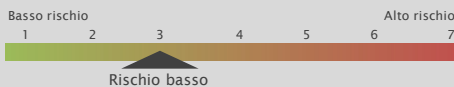
Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	140,7	
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)	120,98
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	9,43
RBS	7,88
Goldman Sachs	6,64
Banca Intesa	6,17
BNL	6,02
Credit Suisse	5,67
GBS (Italia) - SPV	5,62
UBI	2,77

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	3,60
AA	2,28
A	18,32
BBB	26,08
BB	1,28
B	1,27
NR	6,23

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,10
---------------------------	-------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,43
USD	-1,27
GBP	0,84

Report Mensile 28 febbraio 2018

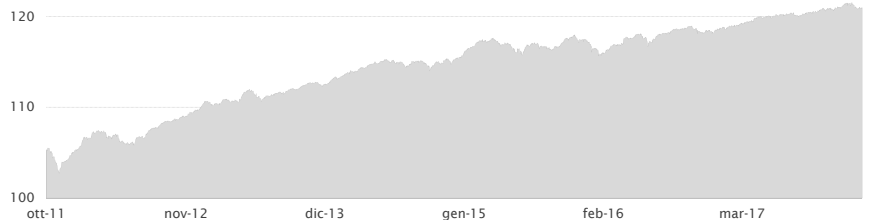
www.anthilia.it

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	+0,03	+2,35
2018	+0,26	-0,28	-0,01										-0,02

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-0,02%	Correlazione col mercato	-0,05
Rendimento dal lancio	+14,90%	Alpha	3,05%
Sharpe ratio	1,20	Beta	-0,05
Volatilità annualizzata	+2,43%	Tempo di recupero (mesi)	1,53
VaR mensile 99%	+0,50%	Massimo drawdown	-2,62%

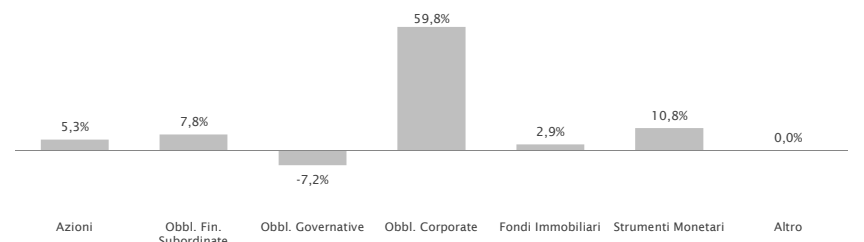
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

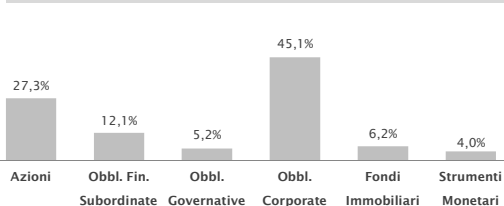
L'evento principale di febbraio è stato il crollo generalizzato dei mercati azionari mondiali in seguito alla violenta salita del VIX, l'indice di volatilità azionaria US. La causa è stata una notizia apparentemente secondaria, che però a fatto scendere il mercato azionario americano e salire l'indice della volatilità sull'S&P. Operazioni programmate di acquisto dei contratti futures sul VIX per importi molto significativi, per copertura di strumenti complessi, scommettendo sulla discesa del VIX e venduti a investitori retail, hanno accelerato la salita dell'indice, fino a triplicarne il valore intra-day. Essendo l'indice correlato inversamente con gli azionari, questi acquisti hanno creato vendite importanti di azioni americane, che a loro volta hanno fatto scendere gli indici azionari americani oltre 4%. Tutti i mercati globali azionari e di credito hanno seguito il crollo degli indici americani a causa della forte interconnessione dei mercati. L'episodio ha dimostrato quanto i mercati possono essere instabili, poco razionali e influenzati da eventi apparentemente poco importanti. Il rendimento negativo del fondo Anthilia White ha seguito l'andamento negativo di tutti i mercati, limitato però grazie alla strategia in opzioni, implementata nel 2016 proprio come componente protettiva del portafoglio. Nessuna posizione è stata ridotta durante la fase negativa del mercato e alcuni posizioni più interessanti sono stati aumentate, come le obbligazioni con cedole digitali legate a indici azionari.

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	6,04
RBS 0 01/11/20	5,18
GS 3.05 04/08/22	3,25
GLOBSE 0 10/01/19	3,20
ISPM 3 1/2 03/17/21	2,67
IBRD FLOAT 05/31/26	2,61
CREDIT SUISSE LD	2,59
BANCA NAZ LAVORO 0 02/28/18	2,39
BACRED 0 09/18/19	2,18
UBIM 0 03/16/19	2,16

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.

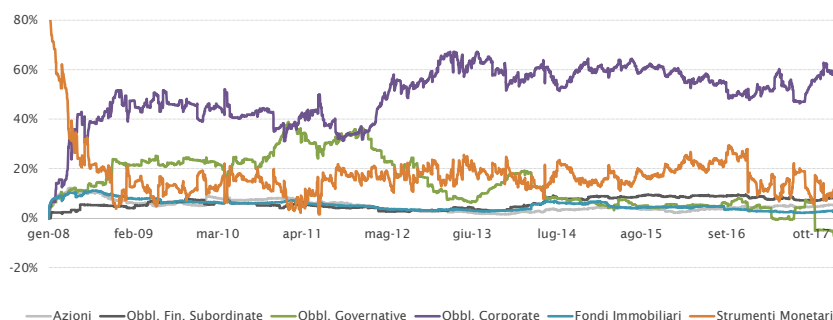
Anthilia Capital Partners SGR



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

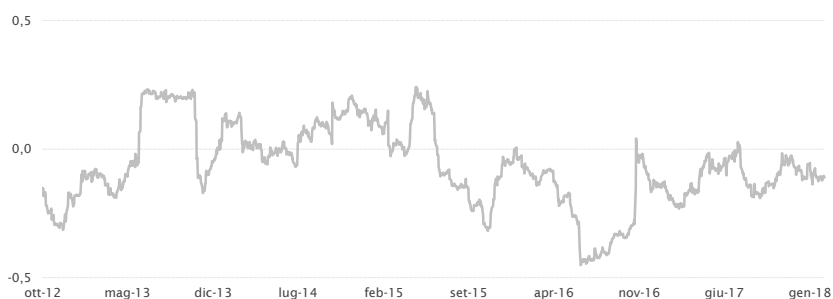


Correlazione

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 a 12 mesi può variare significativamente rispetto alla media storica dal lancio del prodotto in talune circostanze legate al premio al rischio del mercato.

Correlazione con obbligazionario globale



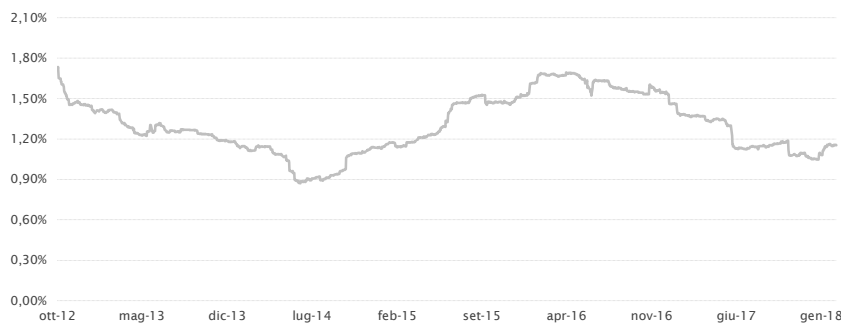
Dinamica della volatilità del portafoglio

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	6,38%
Duration	29,69%
Obblig. Breve	39,37%
Liquidità	7,76%
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.