

2018

Anthilia  
Capital Partners  
SGR

Anthilia White  
Absolute Return – bassa volatilità

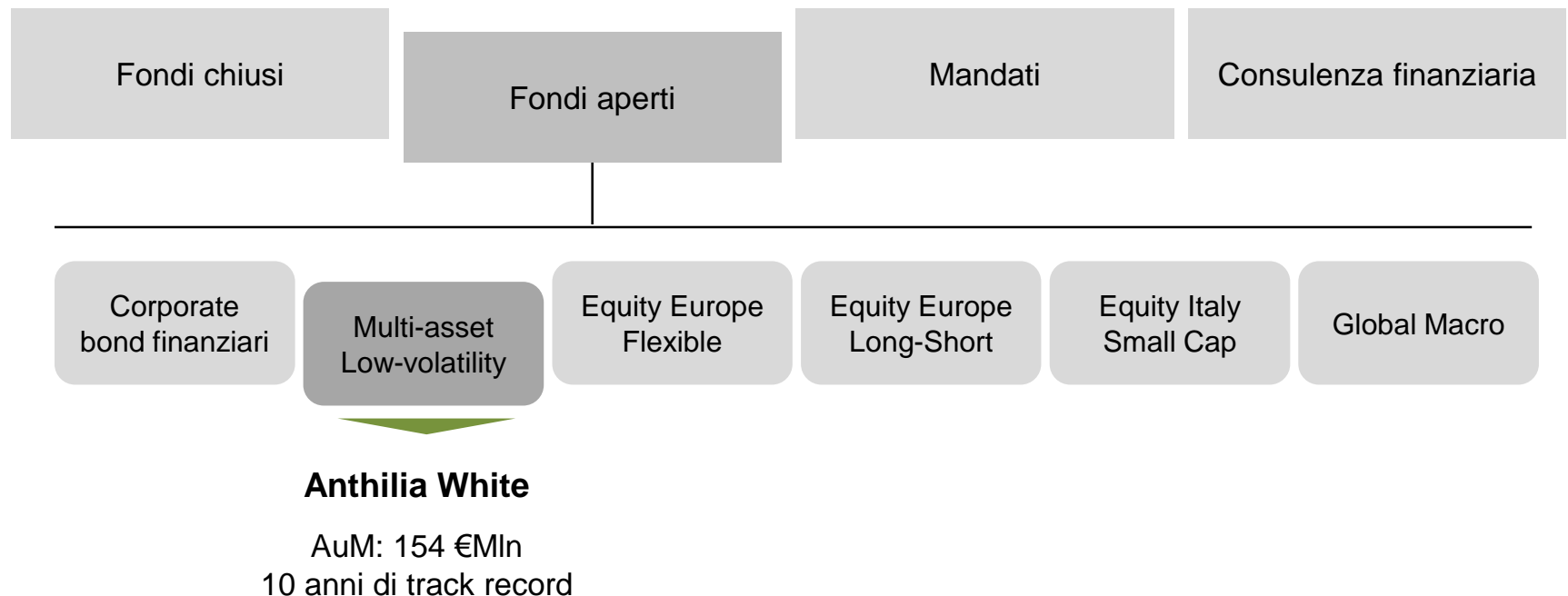
---





## Expertise nel mondo del risparmio gestito

- Fondata nel 2007, Anthilia è un Società di Gestione del Risparmio indipendente con sede a Milano e uffici a Bologna e Roma
- La società nasce dalla partnership tra un gruppo di professionisti con esperienza consolidata nei mercati finanziari e nell'attività di corporate finance e di alcuni istituzionali
- Anthilia gestisce 689 €Mln e 326 €Mln in consulenza





## Struttura organizzativa

Team di investimento				Sviluppo del business	
<b>Andrea Cuturi</b> CIO, Macro 22 anni esperienza	<b>Paolo Rizzo</b> Azionario 28 anni esperienza	<b>Markus Ratzinger</b> Credito 20 anni esperienza	<b>A-Sophie Chouillou</b> Credito 14 anni esperienza	<b>Daniele Colantonio</b> Head of Bus. Dev. 17 anni esperienza	<b>Lucio Cuppini</b> Senior Advisor 32 anni esperienza
<b>Giuseppe Sersale</b> Strategist, Macro 25 anni esperienza	<b>Simone Chelini</b> Azionario 25 anni esperienza	<b>Pietro Paolo Rinaldi</b> Azionario 22 anni esperienza	<b>Massimiliano Orioli</b> Fund Selector 29 anni esperienza	<b>Antonio Luise</b> Business Developer 16 anni esperienza	<b>Gabriele Cavalli</b> Senior Advisor 36 anni esperienza
Risk Management					
<b>Attilio Benda</b> Risk Manager 25 anni esperienza	<b>Lorenzo Catalucci</b> Risk Manager 3 anni esperienza				<b>Matteo Soriani</b> Product Developer 8 anni esperienza

**Markus Ratzinger** – Partner, Fund Manager  
Laurea in Economia e Business Administration, Università di Vienna

Anthilia Capital Partners Sgr (Bologna), 2010-oggi  
Banca Akros (Milano / Bologna), 2004-2010 Trader di derivati  
D.E. Shaw / KBC (Londra), 1998-2004 Trader di derivati  
Chase Manhattan Bank (Londra), Trader di derivati  
Citibank (Milano), Trader di derivati  
Giro Credit Bank (Vienna), Market Maker su derivati

**Anne-Sophie Chouillou** – Fund manager  
Laurea in Economia e Finanza, Essec Business School di Paris

Anthilia Capital Partners Sgr (Bologna), 2015-oggi  
Method Investm. & Advisory (Milano/Londra), 2013-2015 Sales Istituz.  
Banca Profilo (Milano), 2007-2012 Sales Istituzionale  
Banca IMI (Milano), 2004-2007 Sales di obbligazioni e derivati  
Natexis Banque Populaires (Parigi / Milano), 2002 Sales di derivati



## Un modo distintivo di fare Absolute Return

### Anthilia White

#### Fondo multi-asset absolute return a bassa volatilità

##### Target del fondo

- Volatilità annualizzata: 2% (massimo 3%)
- Rendimento annualizzato: EONIA + 200 bps

##### Come perseguiamo il target di volatilità

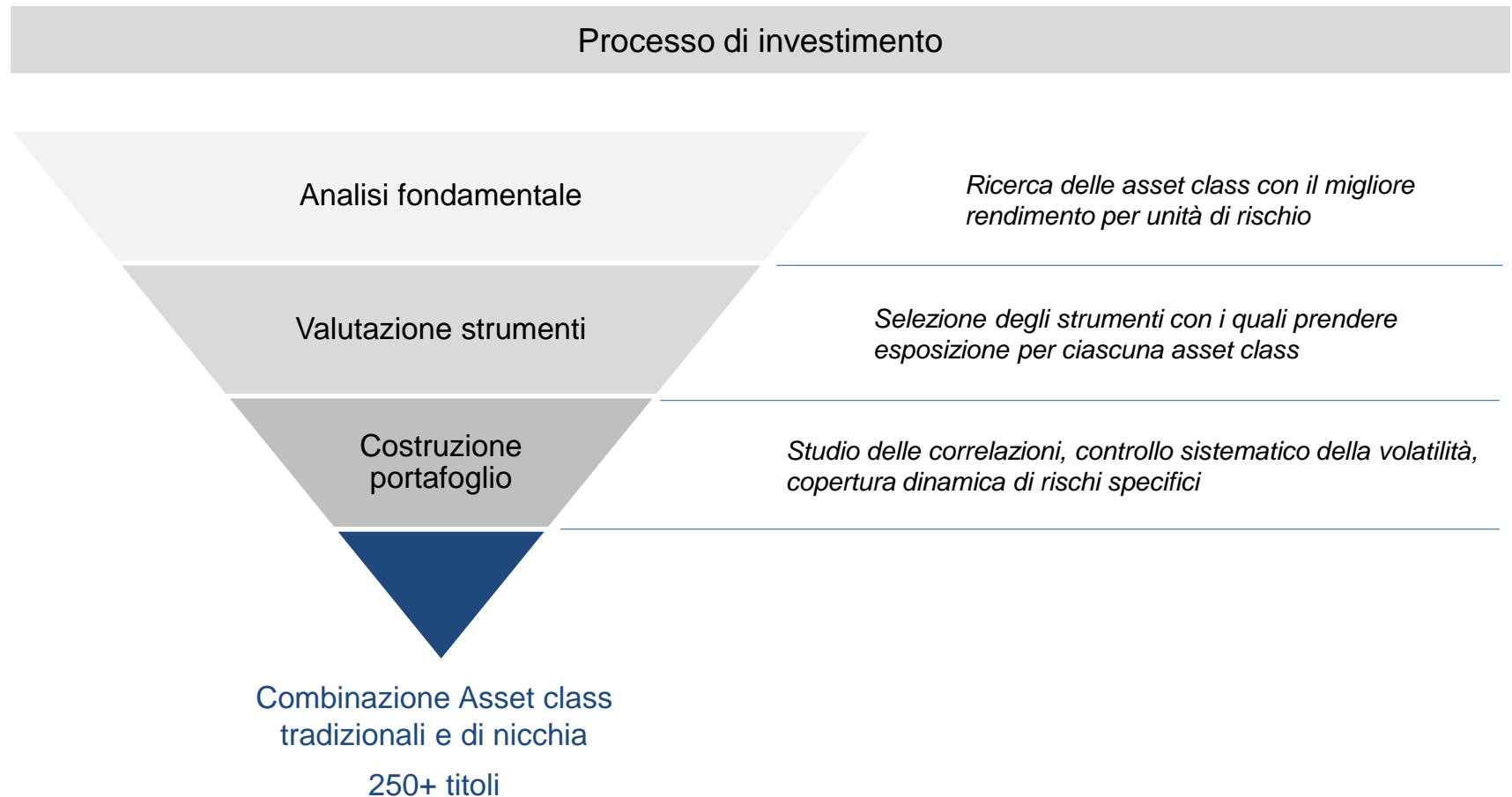
- Asset allocation diversificata
- Core allocation: portafoglio obbligazionario a basso rischio
- Investor base istituzionale e stabile
- Ciascuna asset class pesata in funzione della sua contribuzione marginale al rischio di portafoglio
- Elevata diversificazione (oltre 150 titoli)

##### Come perseguiamo il target di rendimento

- «Ricerca del premio al rischio»: massimizzazione del numero di asset class con adeguata remunerazione del rischio
- Ottimizzazione del portafoglio a breve termine ricercando inefficienze di mercato
- Approccio buy-and-hold, deep-value



## Approccio bottom-up per la costruzione di portafoglio





## Raggio d'azione: combinazione di asset class tradizionali e di nicchia

### Allocazione tipica

#### Alternatives

Asset class di nicchia (fondi chiusi quotati):

- *Private Equity*
- *Real Estate*
- *Infrastrutture*
- *Private Debt*
- *Cat Bond*
- *Energie Alternative*

#### Equity

Asset class tradizionali e di nicchia:

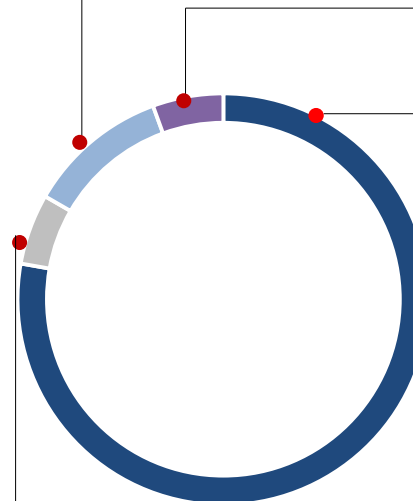
- *Single stocks*
- *Listed Holding Companies / Investment Trusts*

#### Monetario/Cash

#### Fixed Income

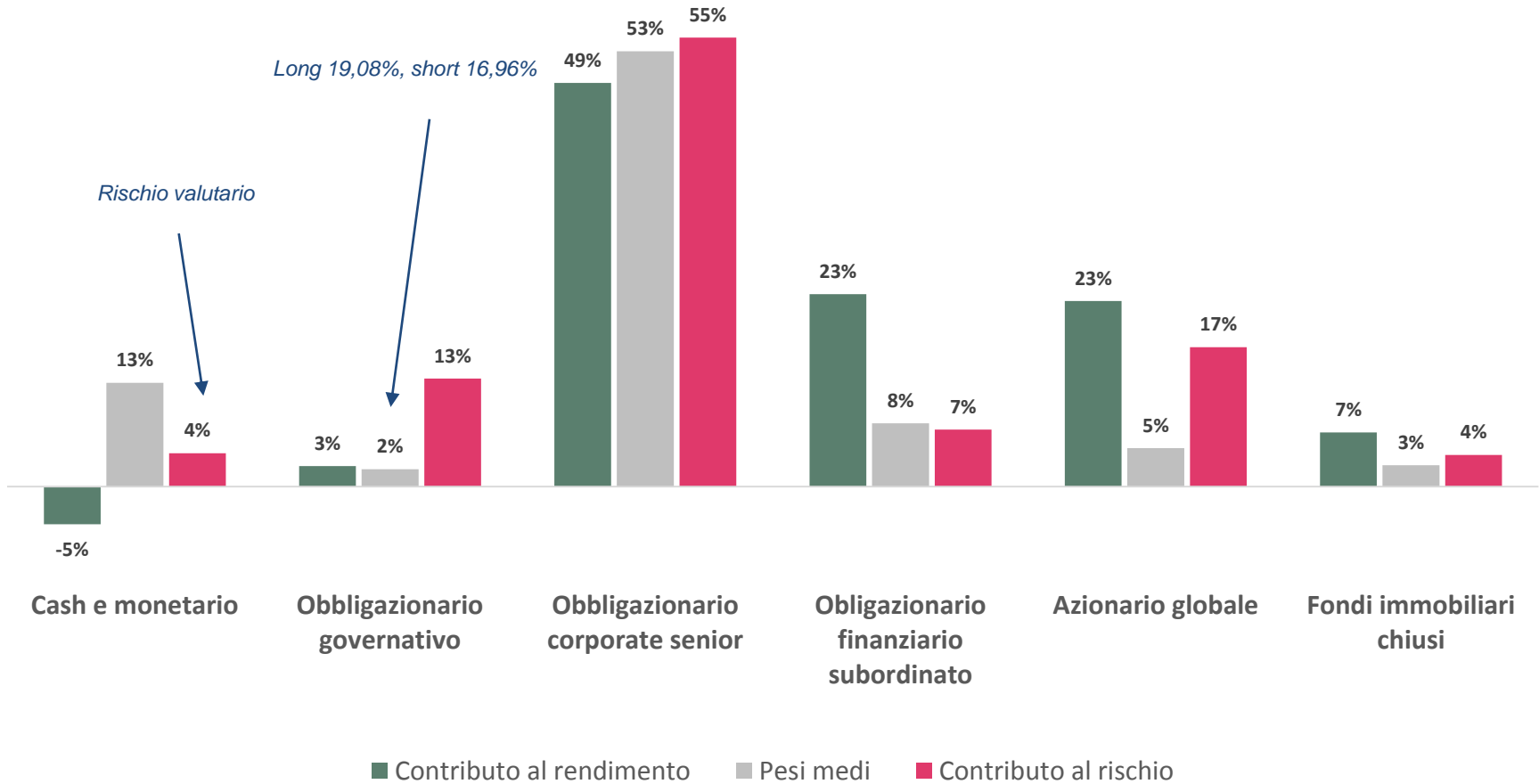
Asset class tradizionali:

- *Government Bonds*
- *Corporates (strutture semplici e complesse)*
- *Financial Credit (senior e subordinati)*



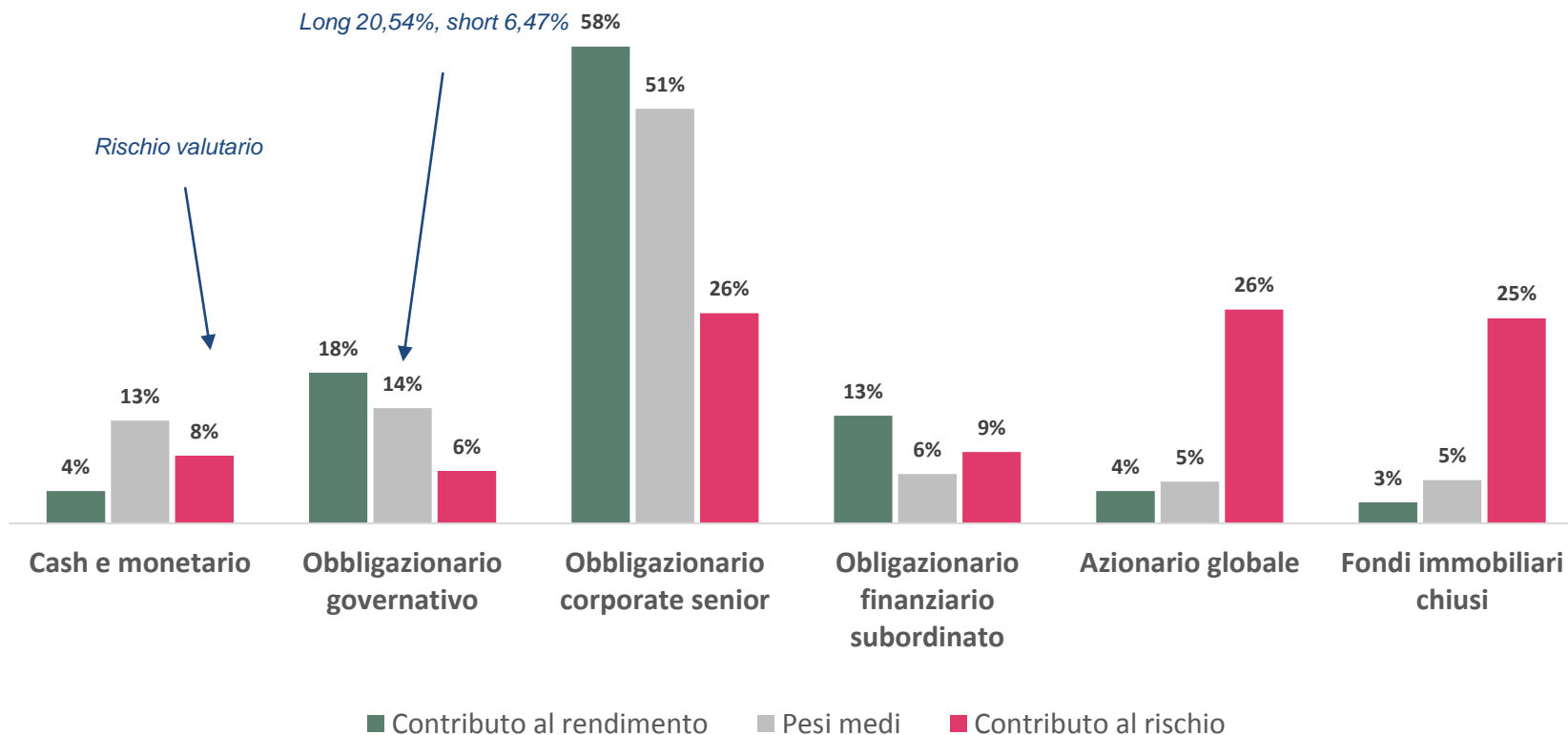


## Contributo al rischio e al rendimento nel 2017





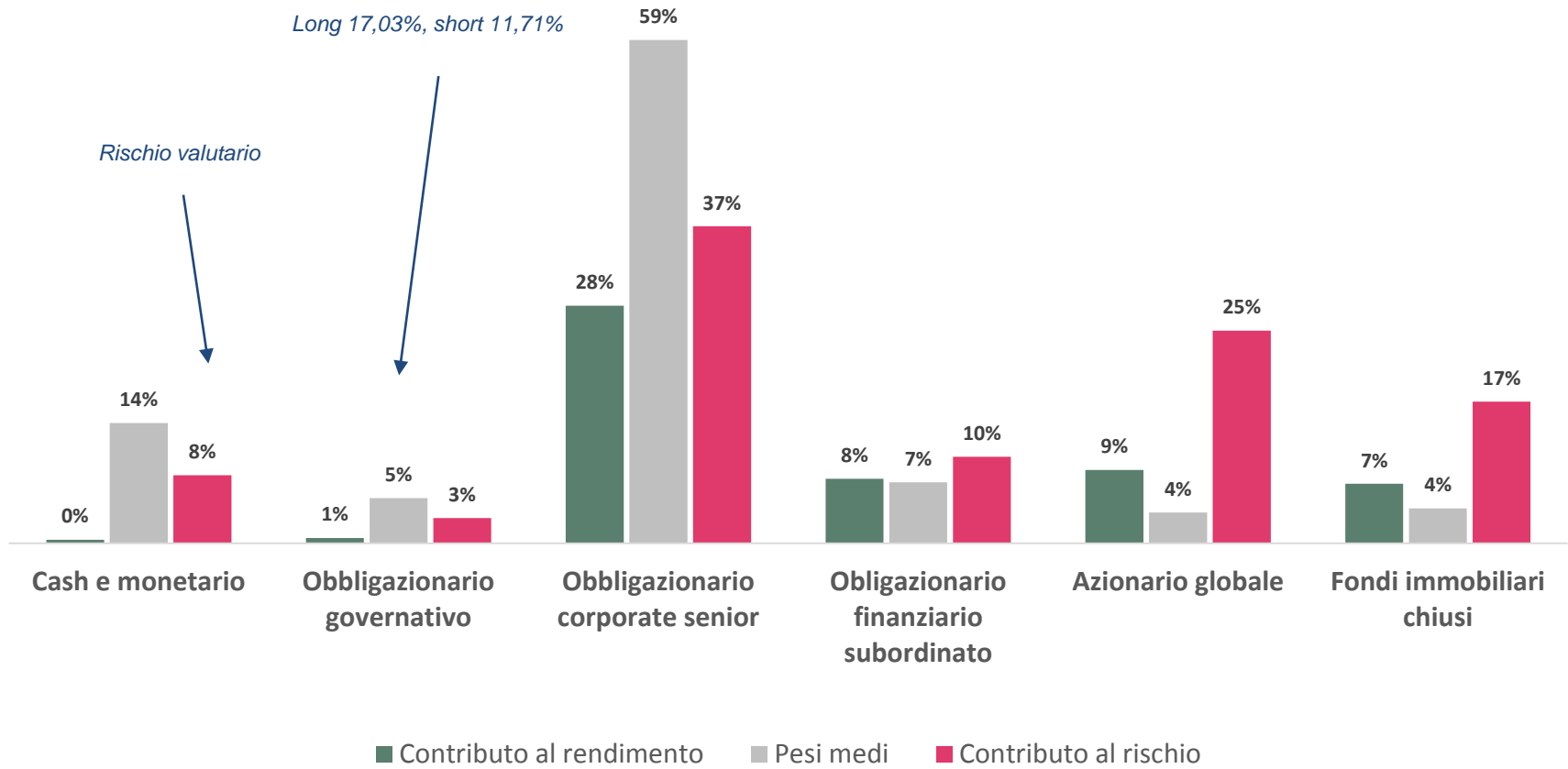
## Contributo al rischio e al rendimento since inception







## Contributo al rischio e al rendimento negli ultimi 5 anni





## Asset class in dettaglio

### Obbligazioni governative e corporate

- Obbligazioni governative e corporate europee (rating BBB o maggiore)
- Acquisto di obbligazioni sul mercato retail e contestuale vendita *Over-The-Counter* ad investitori istituzionali (es. Fondi monetari)
- Approccio bottom-up per l'identificazione di titoli con valore inespresso
- Strutture semplici (es. *step-up*, *reverse floater*, *fixed-floater*)
- Strutture con derivati sottovalutati (con copertura dell'esposizione proveniente dal derivato)
- Selezione di strumenti con opzionalità positiva (*cap-floor*, *range accrual*, *constant maturity swaps*)
- Bassa duration (media di portafoglio: 0,25)
- Possibilità di coprire il rischio valutario e duration attraverso futures



RBS 10/1/2020  
reverse floater

Rendimento: z+150 bps

Extra-rendimento vs  
benchmark: 90 bps



**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

Struttura semplice, cedola  
variabile, con scadenze 2017  
o 2018

Gestione liquidità a z+70/80  
bps



## Asset class in dettaglio

### Obbligazioni finanziarie subordinate

- Banche ad assicurazioni di qualità elevata
- Emissioni attese per oltre 40 €mld (rendimenti interessanti per assorbire la *pipeline*)
- Basilea III e Solvency II hanno ridotto il rischio default
- Premio al rischio più elevato rispetto all'equity
- La maggiore stabilità e trasparenza del sistema finanziario favorisce il meccanismo di *pricing*
- Team di gestione responsabile di un fondo specializzato su questa asset class (Anthilia Yellow)



**UBS**

CoCo Tier 2

Cedola: 5,125%

Scadenza: 2024

Valuta: USD

Rating S&P: BBB+



**NN**

Tier 2

Cedola: 4,625%

Scadenza: 2044

Rating S&P: BBB



## Asset class in dettaglio

### Azionario

- Azioni *high-conviction*: small-mid caps con scarsa copertura da parte degli analisti (in collaborazione con il team equity di Anthilia)
- Investment companies: sconto sul valore del portafoglio, specializzazione, orizzonte di investimento lungo
- Fondi di Private Equity quotati con elevato sconto sul NAV e team di gestione con track-record consolidato



Nota *investment company* quotata che copre la maggior parte dei segmenti del Private Equity in Europa

### Immobiliare

- Fondi chiusi immobiliari quotati
- Sconto sul NAV maggiore del 30%
- Bassa leva (o assenza di leva)
- Strategia buy-and-hold: accumulazione di quote fino alla *exit-date* attraverso acquisizioni o liquidazione

#### Unicredit Immobiliare UNO

Portafoglio immobiliare a basso rischio (conversioni residenziale, uffici, alberghi) con sconto elevato (35% - 50%) di sconto sul NAV



## Asset class di nicchia in fase di studio

### Nuovi investimenti recenti

Investment Trust che investono in:

- Energia solare
- Energia eolica
- Credito al consumo e carte di credito
- Prestiti garantiti senior



### Motivazioni

- Veicoli diversificati
- Gestiti professionalmente
- Offrono esposizione ad asset class non raggiungibili altrimenti
- Rendimenti stabili

Opzioni quotate su:

- Indici azionari (es. Eurostoxx)

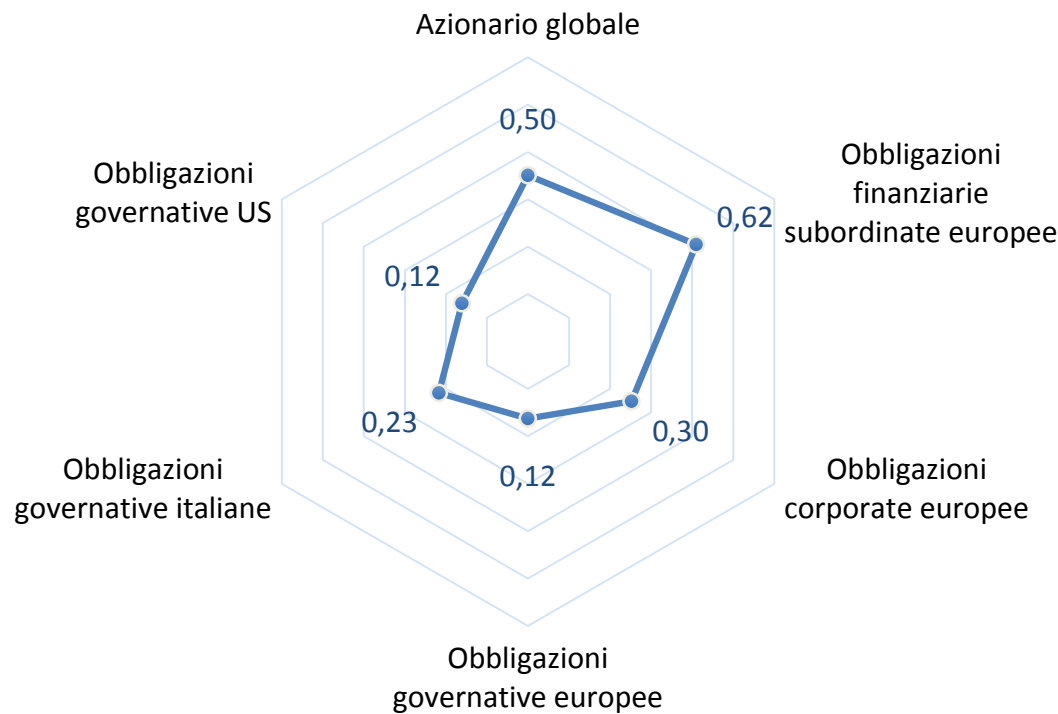


- Protezione del portafoglio in periodi di mercati volatili



## Bassa correlazione con i principali indici di mercato

### Correlazioni a 3 anni



- Monitoraggio sistematico delle correlazioni
- Valutazione della sensitività di portafoglio ai differenti *risk factor*
- Nessun *risk factor* responsabile di una parte rilevante del rischio di portafoglio



## Scheda prodotto

Data di lancio	28 gennaio 2008
Tipologia prodotto	Low Volatility Multi Asset class / UCITS IV armonizzato
Orizzonte di investimento	3 anni
Focus geo / settoriale	Europa
Stile di gestione	Top-down con approccio value
Copertura	Futures quotati
Frequenza NAV	Giornaliera
Limiti di investimento	Liquidità e titoli governativi: max 100% Titoli azionari e obbligazionari convertibili: max 100% Strumenti finanziari derivati: max 100% ETFs e fondi di terzi: max 10% Titoli corporate: max 10% per ciascun emittente
Commissioni	Commissione di gestione: 1,00% (classe A), 0,65% (classe B), 0,40% (classe D) Commissione di performance: 20% HWA (classe D: Hurdle Rate EONIA)
Investimento minimo	Classe A – per clientela privata – Nessun minimo Classe B – per clientela istituzionale - € 250.000 Classe D – per clientela istituzionale - € 5.000.000

---

Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari.

Qualsiasi ricerca o analisi utilizzata nella redazione di 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 privati 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.

---