

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia White Planetarium Sicav

### Fondo Absolute Return

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

Report Mensile 31 luglio 2018

www.anthilia.it

LIPPER L

RORET 5 4 3 2 1 CORRET



#### Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	122,3	
Valuta di riferimento	Euro €	
Frequenza del NAV	Quotidiana	
Tipo di OICR	UCITS V SICAV	
Domicilio	Lussemburgo	
Depositaria	RBC Investor Services	
Revisore	EY	
Management fee (% A)	1,00	
Management fee (% B)	0,65	
Management fee (% C)	0,40	
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)	
Investimento minimo	nessuno	classe A
	€ 250.000	classe B
	€ 5.000.000	classe C

#### Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	115,78
Data di lancio	8 febbraio 2012
ISIN code	LU0599024584
Bloomberg ticker	PLANWTB 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	7,96
Goldman Sachs	7,73
GBS (Italia) - SPV	7,54
Credit Suisse	5,85
RBS	4,71
Citibank	4,25
UBI	3,29
BNL	2,61

#### Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	4,97
AA	3,17
A	20,15
BBB	18,30
BB	2,33
B	0,74
NR	4,70

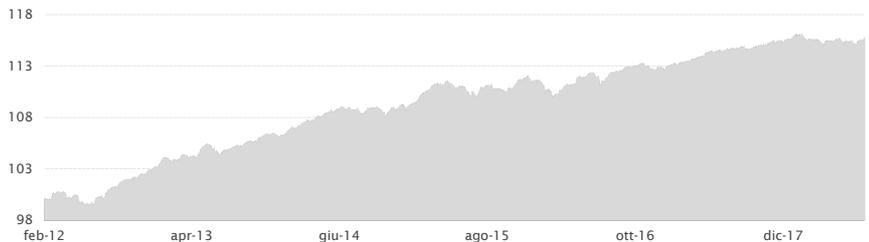
#### Portafoglio obbligazionario

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

#### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,24
USD	-0,96
GBP	1,72

#### NAV dal lancio



#### Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2012	-	+0,26	+0,42	-0,32	-0,73	-0,21	+0,87	+0,97	+0,68	+0,20	+0,62	+0,50	+3,28
2013	+0,68	-0,15	+0,27	+0,53	+0,61	-0,76	+0,53	+0,16	+0,43	+0,53	+0,22	-0,07	+3,00
2014	+0,55	+0,53	+0,43	+0,42	+0,34	-0,04	+0,03	+0,09	-0,04	-0,09	+0,29	+0,21	+2,75
2015	+0,82	+0,72	+0,14	-0,09	-0,01	-0,89	+0,81	-0,06	-0,34	+0,71	+0,60	-0,29	+2,12
2016	-0,82	-0,34	+0,76	+0,70	+0,31	-0,87	+0,91	+0,25	+0,33	+0,27	-0,60	+0,04	+0,91
2017	+0,54	+0,04	+0,37	+0,46	+0,19	+0,12	+0,08	-0,10	+0,38	+0,22	+0,24	+0,05	+2,62
2018	+0,29	-0,26	-0,47	+0,28	-0,22	-0,06	+0,59	-0,03					+0,16

#### Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	+0,16%	Correlazione col mercato	-0,08
Rendimento dal lancio	+15,78%	Alpha	2,36%
Sharpe ratio	1,72	Beta	-0,05
Volatilità annualizzata	+1,32%	Tempo di recupero (mesi)	3,60
VaR mensile 99%	+1,00%	Massimo drawdown	-1,91%

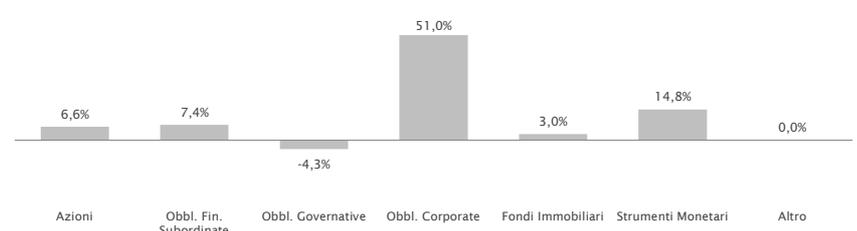
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

#### Commento alla gestione

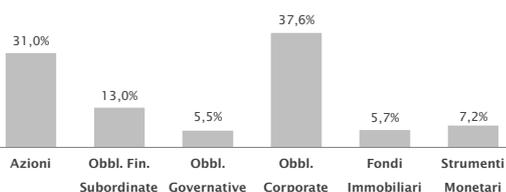
La situazione politica globale rimane tesa, e nessuno dei problemi recenti è stato risolto o anche solo reso meno pesante. Brexit, la guerra dei dazi, le promesse senza coperture del governo italiano: sono tutte problematiche per cui non ci sono soluzioni ovvie o facili in vista. Forse il mercato si è ormai abituato e il solo fatto che non siano apparse nuove situazioni ha calmato almeno temporaneamente i nervi degli investitori. I mercati di asset rischiosi sono rimasti quindi tranquilli e con rendimenti positivi durante luglio, mentre il Bund e il Treasury, come è tipico per un periodo del genere, hanno perso un po' di terreno. Bisogna però tener presente che ci vorrà poco per riaccendere la paura degli investitori e rendere i mercati di nuovo volatili: un nuovo attacco di Trump ad un alleato o alla Cina, un commento provocatorio del governo italiano sulle regole finanziarie imposte da Bruxelles o un peggioramento delle negoziazioni tra Europa e Gran Bretagna, per dare solo alcuni esempi. L'asset allocation del fondo Anthilia White rimane quindi cauta, con i titoli italiani nel portafoglio coperti da una posizione corta sul BTP (tramite futures), la duration del portafoglio molto bassa e la volatilità prospettica del portafoglio significativamente sotto la media degli ultimi anni. Tutte le asset class del portafoglio hanno contribuito al risultato positivo del mese, inclusa la posizione corta sui BTP visto l'andamento leggermente negativo dei mercati obbligazionari governativi.

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	7,65
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 220	3,76
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	3,50
RBS 0 01/11/20	3,47
GLOBSE 0 10/01/19	3,45
BACRED 0 09/18/19	2,85
BACRED 0 11/22/19	2,80
UBIM 0 03/16/19	2,53
UCGIM 0 05/31/23	2,26
BANCA NAZ LAVORO 0 07/31/18	2,17

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.

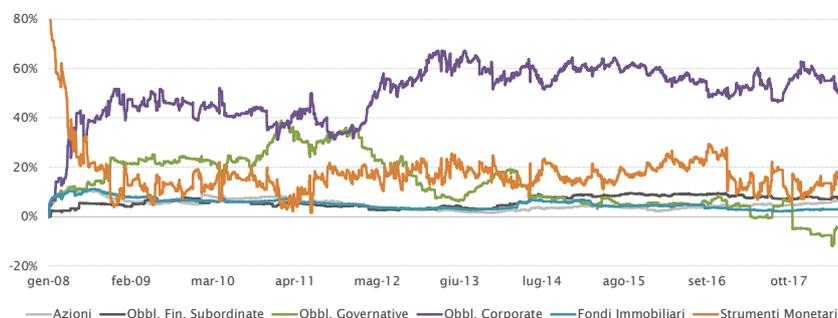
# Anthilia Capital Partners SGR



## 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

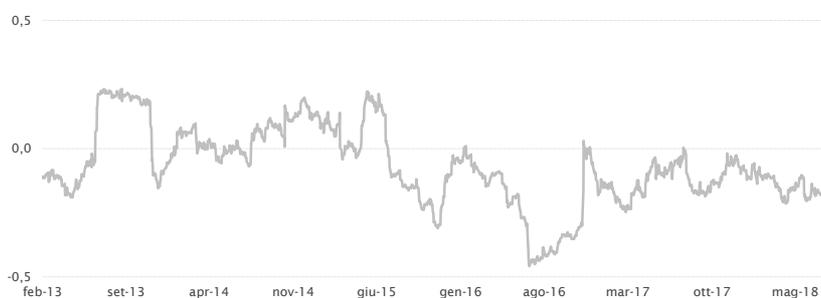


## Correlazione

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



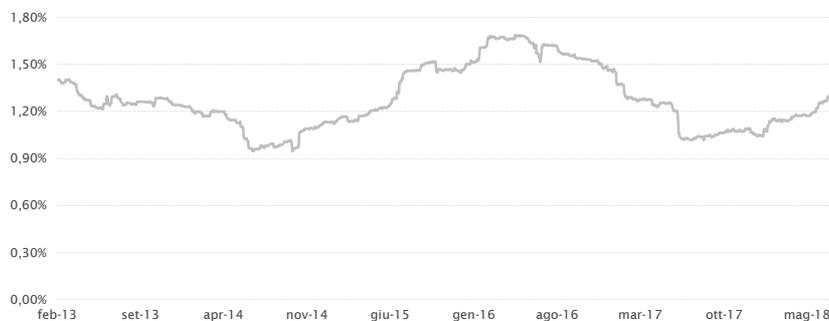
## Dinamica della volatilità del portafoglio

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	6,22%
Duration	30,06%
Obblig. Breve	38,14%
Liquidità	8,18%
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.