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 dicembre 2018

www.anthilia.it

LIPPER

Anthilia White

Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou
AUM comparto (Mln €)	116,0
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 A (Retail)

NAV (Valore quota)	**118,19**
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

Basso rischio — Alto rischio

1 2 3 4 5 6 7

Rischio basso

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 scostamenti 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 (%)
Goldman Sachs	9,58
GBS (Italia) - SPV	8,76
Credit Suisse	7,67
Citibank	5,25
Mediobanca	4,49
IBRD	3,58
Unicredito	2,99
UBI	2,67

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	7,35
AA	3,32
A	25,26
BBB	9,25
BB	2,65
B	0,56
NR	4,91

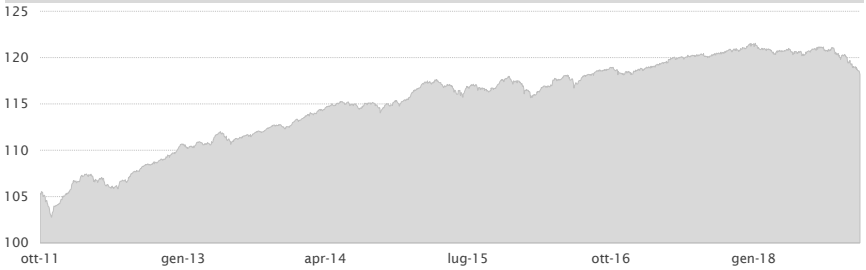
Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,91

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	99,91
USD	-1,55
GBP	1,64

NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+5,47	-2,56	+1,87	+4,69
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	-0,50	+0,25	-0,25	-0,09	+0,55	+0,14	-0,26	-0,68	-0,48	-1,01	-2,32

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-2,32%	Correlazione col mercato	-0,05
Rendimento dal lancio	+12,25%	Alpha	2,44%
Sharpe ratio	0,98	Beta	-0,06
Volatilità annualizzata	+2,35%	Tempo di recupero (mesi)	ND
VaR mensile 99%	+0,90%	Massimo drawdown	-2,76%

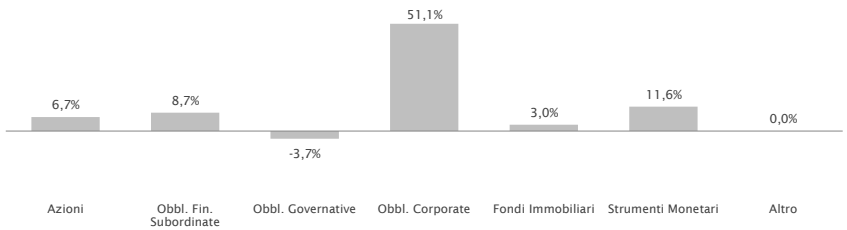
Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Barclays Global-Aggregate TR Index Hedged

Commento alla gestione

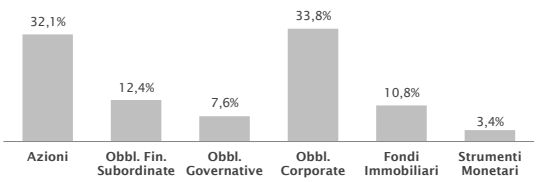
L'anno 2018 è cominciato con tanto ottimismo ed è finito in un clima di grande incertezza. Preoccupano 1.gli Stati Uniti e la tradewar con la Cina che potrebbe portare alla recessione 2. il Brexit che a breve in un modo o nell'altro si dovrà concretizzare 3. l'Italia e anche 4. l'Europa con le elezioni che si terranno a fine maggio. In questo contesto, i mercati azionari sono sprofondati e abbiamo assistito a un allargamento degli spread sul mercato del credito accompagnato da un calo dei rendimenti sui titoli governativi. Sul fronte della politica monetaria, al momento la BCE non ha dato segnali per quanto riguarda un potenziale rinnovo del TLTRO e qualche forma di comunicazione su quel tema potrebbe essere anticipate nel Q1 del 2019.
Il risultato negativo per il mese di dicembre è dovuto soprattutto a due fattori: la parte azionaria di circa 5% del portafoglio ha ovviamente sofferto la discesa generale dei mercati azionari e contribuito per circa la metà della perdita. L'altra metà invece è dovuta alla posizione corta sui futures BTP che è in portafoglio come copertura dell'esposizione sull'Italia derivante da obbligazioni senior e subordinati di emittenti bancari e assicurativi. I contratti futures sono saliti più velocemente rispetto ai titoli che nei mesi precedenti sono scesi meno della loro copertura. Le posizioni in obbligazioni italiane attualmente in portafoglio hanno un rendimento molto superiore a quello dei BTP e dovrebbero quindi produrre dei risultati interessanti nei prossimi mesi.

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	5,89
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,58
GLOBSE 0 10/01/19	4,11
CREDIT SUISSE - FTSE MIB 22O	3,92
CS 2.7 08/22/22	3,32
UCGIM 0 05/31/23	2,98
BACRED 0 09/18/19	2,88
UBIIM 0 03/16/19	2,72
GS 0 10/29/21	2,37
GLOBOS 0 10/01/19	2,24

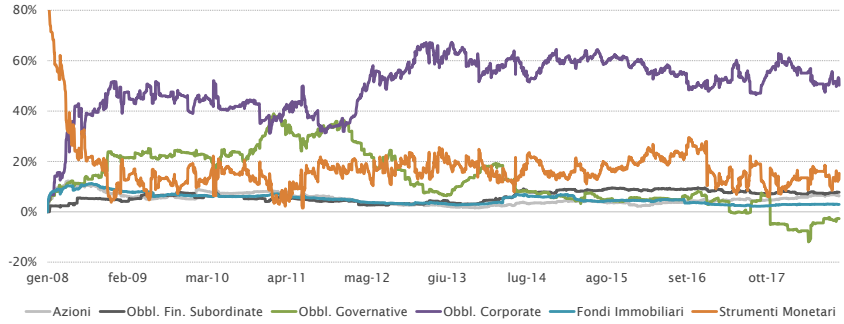
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto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

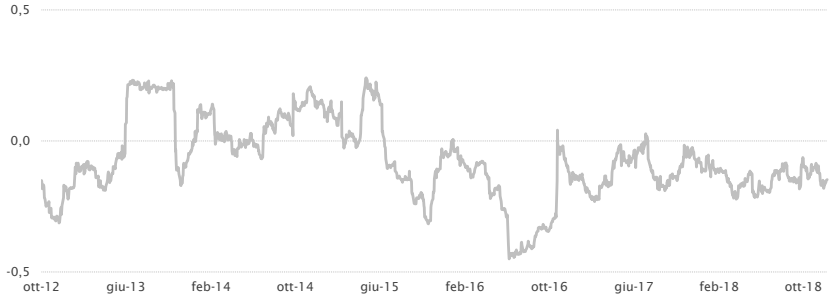


Correlazione

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	6,15%
Duration	28,39%
Obblig. Breve	38,95%
Liquidità	8,34%
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.