

Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger
AUM comparto (Mln €)	76,93 €
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas
Revisore	Ernst&Young
Performance fee (%)	20

Info classe

NAV (Valore quota)	125,56
Data di lancio	2011-10-24
ISIN Code	LU0599024402
Bloomberg ticker	PLANWTA LX
Management fee (%)	1
Minimum investment	none
Contatti	marketing@anthilia.it
Website	www.anthilia.it
Swiss Representative	ACOLIN Fund Services AG
Swiss Paying Agent	PKB Privatbank AG
Publications	www.fundinfo.com

Politica di investimento

Stile di gestione flessibile a ritorno assoluto, con volatilità massima del 3%. Il Fondo riguarda un rendimento stabile positivo attraverso un asset allocation basata sulla massima diversificazione. Il portafoglio è costruito selezionando titoli che offrono un premio al rischio interessante sulla base dello scostamento tra prezzo di mercato e "fair value" nelle diverse asset class oggetto di investimento. Volatilità e liquidabilità sono due parametri / requisiti importanti nella selezione delle opportunità. Il fondo può investire in obbligazioni corporate e governative, strutturate, convertibili, ABS, 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 dei fattori di rischio giudicati non interessanti.

Esposizione obbligazionaria per emittente

Emittente	Peso
IBRD-INTERNATIONAL BANK FOR RECON...	13,20%
REPUBBLICA ITALIANA	9,73%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	9,51%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	9,13%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	8,16%
HSBC BANK PLC	5,74%
REPUBBLICA AUSTRIACA	4,02%
INTESA SANPAOLO SPA	2,03%
CREDIT SUISSE - FILIALE REGNO UNITO	1,66%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	0,99%

Esposizione per rating

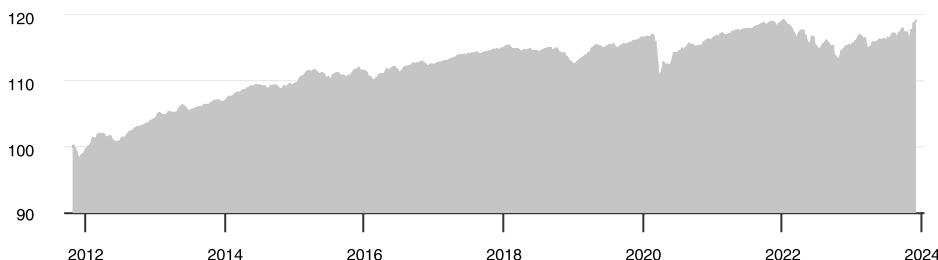
Rating	Peso
AAA	14,15%
AA+	4,02%
A+	6,22%
A	9,75%
A-	9,32%
BBB+	0,95%
BBB	6,41%
BBB-	5,80%

Duration portafoglio bond 2

Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	92,41%
GBP	4,49%
USD	1,26%
SEK	0,69%
ITL	0,36%
CHF	0,04%

NAV dal lancio



Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giù	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Tot
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	-0,70	-2,02
2019	0,57	0,49	0,39	0,95	-0,21	0,20	0,25	-0,53	0,46	0,21	0,41	0,15	3,38
2020	0,07	-0,33	-4,83	1,84	0,46	0,93	0,57	0,66	-0,17	-0,28	1,01	0,28	0,05
2021	0,16	0,32	0,15	0,45	0,00	0,19	0,07	0,35	0,21	0,31	-0,76	0,86	2,32
2022	-0,83	-0,78	0,19	-0,55	-0,64	-0,79	0,00	0,52	-2,25	0,61	0,95	0,58	-2,99
2023	0,83	-0,15	-1,08	0,62	0,11	0,29	0,79	-0,08	0,02	-0,34	2,13	-	3,15

Analisi delle performance

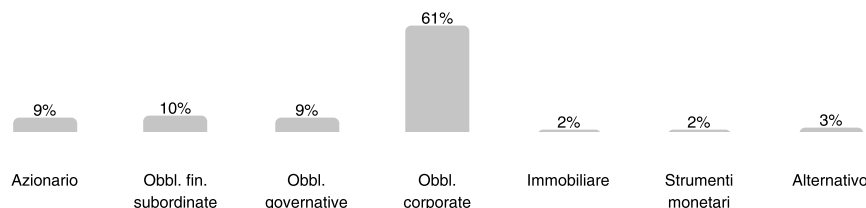
Rendimento da inizio anno	3,15%	Volatilità annualizzata	2,03%
Rendimento dal lancio	19,25%	Massimo drawdown	-7,06%
Indice di Sharpe	0,67	Tempo di recupero (mesi)	10,70
		ESG score**	72 / 100

** Lo score ESG sintetizza aspetti ambientali, sociali e di governance attraverso un valore da 0 (minimo) a 100 (massimo)

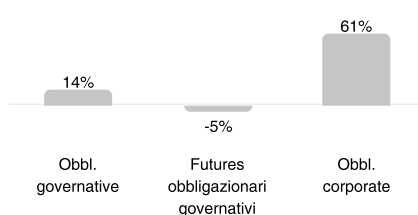
Commento del gestore

Durante il mese di novembre, i dati economici americani e europei e vari commenti di membri della Fed hanno convinto i mercati che la Fed sia alla fine del ciclo rialzista dei tassi e comincerà di tagliarli aggressivamente nel 2024. Il risultato era uno dei rari casi di rendimenti positivi sia per l'obbligazionario governativo e per gli asset rischiosi come azionario, credito e asset reali come infrastrutture e immobiliare. Le valutazioni attuali implicano quindi un "soft landing" ovvero uno scenario ottimista nel quale le banche centrali riescono a controllare e fermare l'inflazione senza spingere l'economia verso una recessione. Le previsioni per l'inflazione europea sono intorno al 2% per i prossimi anni e poco di più per gli Stati Uniti, e quindi i tassi reali rimangono ampiamente positivi e l'obbligazionario attraente come investimento. Il rendimento mensile di oltre 2% è stato generato da tutte le asset class, più meno in funzione del loro peso nel portafoglio e la loro rischiosità. Da sottolineare sono gli investment trust degli asset alternativi che sono saliti di circa 10%, recuperando solo parzialmente lo sconto assurdo rispetto al loro NAV che si è creato durante l'estate. Rimangono ad un livello di valutazione che rappresenta un "dividend yield" di oltre 6% più un'indicizzazione implicita all'inflazione e quindi continuano a rappresentare un ottimo investimento per un portafoglio diversificato.

Composizione del portafoglio



Composizione obbligazionaria



Top holdings

Descrizione	Peso
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	8,13%
INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN	5,95%
HSBC BANK PLC 18-28/09/2024 FRN -FLAT	5,74%
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	5,38%
INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN	3,68%
GS FIN C INTL 17-11/07/2027 FRN	3,44%
GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN	3,41%
INT BK RECON&DEV 16-28/06/2026 FRN	3,35%
ITALY GOVT INT 05-09/11/2025 FRN	3,22%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	3,18%