

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia White

Classe B  
Fondo Absolute Return

Report al  
28 giugno 2024

LIPPER



### Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger
AUM comparto (Mln €)	80,55 €
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)	127,36
Data di lancio	2012-02-08
ISIN Code	LU0599024584
Bloomberg ticker	PLANWTB LX
Management fee (%)	0,65
Minimum investment	250000
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...	14,02%
REPUBBLICA ITALIANA	10,20%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	9,43%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	9,05%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	6,11%
HSBC BANK PLC	5,52%
REPUBBLICA AUSTRIACA	3,13%
INTESA SANPAOLO SPA	2,57%
EBRD-EUROPEAN BANK FOR RECONSTRU...	2,35%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1,79%

### Esposizione per rating

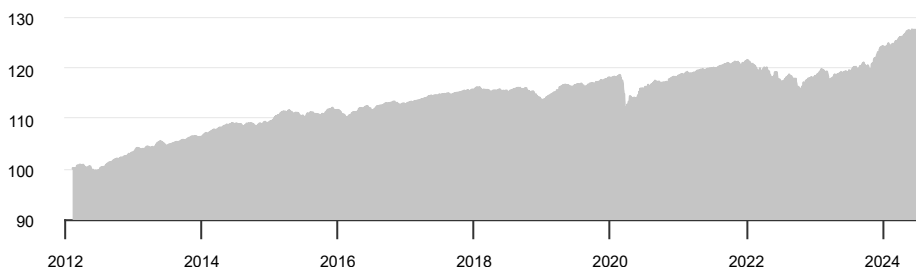
Rating	Peso
AAA	16,37%
AA+	3,13%
A+	7,80%
A	18,94%
A-	0,19%
BBB+	0,72%
BBB	9,75%
BBB-	7,06%

Duration portafoglio bond 2

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	88,05%
USD	5,82%
GBP	5,45%
SEK	0,88%
ITL	0,18%
CHF	0,02%

### NAV dal lancio



### Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giù	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Tot
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	0,16	-0,22	-0,65	-0,45	-0,67	-1,67
2019	0,60	0,53	0,42	0,88	-0,18	0,23	0,26	-0,49	0,49	0,24	0,43	0,18	3,64
2020	0,09	-0,31	-4,80	1,88	0,49	0,96	0,61	0,70	-0,13	-0,26	1,05	0,31	0,43
2021	0,16	0,30	0,19	0,45	0,03	0,20	0,10	0,38	0,24	0,34	-0,73	0,88	2,57
2022	-0,79	-0,75	0,22	-0,52	-0,61	-0,75	0,00	0,59	-2,22	0,65	0,98	0,61	-2,60
2023	0,86	-0,12	-1,06	0,66	0,14	0,33	0,82	-0,04	0,04	-0,31	2,03	1,65	5,09
2024	0,35	-0,14	1,07	0,72	0,37	0,14	-	-	-	-	-	-	2,53

### Analisi delle performance

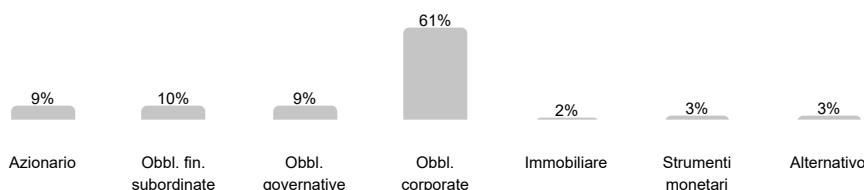
Rendimento da inizio anno	2,53%	Volatilità annualizzata	2,04%
Rendimento dal lancio	27,36%	Massimo drawdown	-7,03%
Indice di Sharpe	0,84	Tempo di recupero (mesi)	9,80
		ESG score**	70/100

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

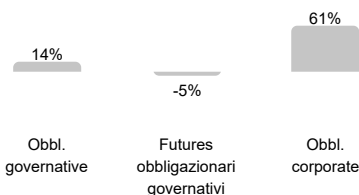
### Commento del gestore

L'evento principale del mese erano le elezioni europee e la decisione del presidente francese Macron di chiamare elezioni nazionali a causa del risultato deludente del suo partito. La paura di una vittoria della destra ha spaventato i mercati e ha fatto allargare lo spread tra i rendimenti dei titoli governativi francesi e quelli tedeschi. Anche lo spread tra BTP e Bund ha perso tutto il guadagno degli ultimi mesi e si trova di nuovo intorno a 1,50% per i titoli decennali. Guardando verso oltreoceano, aumentano i segnali per un rallentamento dell'economia americana e quindi le scommesse su un taglio dei tassi da parte della Fed. Di conseguenza, i rendimenti dei titoli governativi statunitensi sono scesi di circa 0,20% su tutte le scadenze. Rimangono interessanti i rendimenti reali oltre 2% su tutte le scadenze, implicando un tasso di inflazione intorno al 2% ovvero il target della Fed che in realtà sembra ancora lontano considerando il livello attuale di 3,3%. Anche per Anthilia White, il mese di giugno è stato un mese di assestamento. È stata aumentata ancora la duration in EUR visto il livello dei tassi interessanti soprattutto sulla parte lunga della curva dove i tassi reali sono positivi e l'inversione degli ultimi anni sparita. Infatti, l'aumento è stato fatto con titoli governativi con scadenze oltre 20 anni. Il risultato è che la duration da un contributo positivo al rischio del portafoglio, ovvero la volatilità del portafoglio senza duration sarebbe più bassa.

### Composizione del portafoglio



### Composizione obbligazionaria



### Top holdings

Descrizione	Peso
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	8,39%
INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN	7,51%
HSBC BANK PLC 18-28/09/2024 FRN -FLAT	5,52%
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	5,26%
INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN	4,91%
GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN	3,73%
ITALY GOVT INT 05-09/11/2025 FRN	3,14%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	3,06%
ANTHILIA BIT III A1	2,78%
DEUTSCHE BK LOND 16-09/03/2026 FRN	2,58%

Questo documento non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari. Qualsiasi ricerca o analisi presente in 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 retail 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.