

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia White

Classe B Fondo Absolute Return

Report al
30 settembre 2024

LIPPER



Info fondo

Gestore	Markus Ratzinger
AUM comparto (Mln €)	82,79 €
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	BNP Paribas
Revisore	Ernst&Young
Performance fee (%)	20

Info classe

NAV (Valore quota)	130,02
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...	15,59%
REPUBBLICA ITALIANA	10,12%
DEUTSCHE BANK AG - FIL REGNO UNITO	8,65%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS ...	6,63%
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERN...	5,79%
REPUBBLICA AUSTRIACA	3,01%
EBRD-EUROPEAN BANK FOR RECONSTRU...	2,72%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2,38%
INTESA SANPAOLO SPA	2,33%
AEGON LTD	0,95%

Esposizione per rating

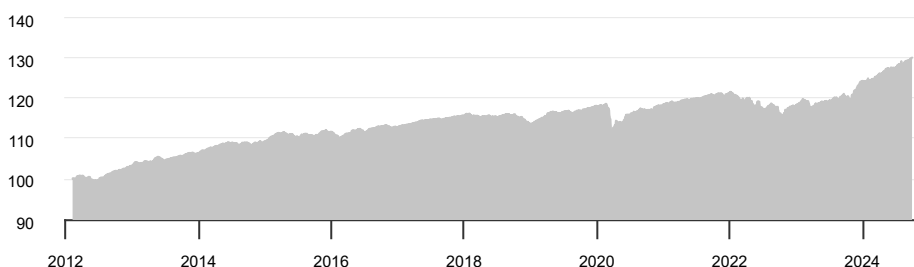
Rating	Peso
AAA	18,31%
AA+	3,01%
A+	2,87%
A	15,88%
A-	0,19%
BBB+	0,89%
BBB	9,68%
BBB-	5,78%

Duration portafoglio bond 2

Esposizione valutaria

Valuta	Peso
EUR	87,50%
GBP	5,95%
USD	4,22%
NLG	0,95%
SEK	0,89%
ITL	0,08%

NAV dal lancio



Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	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	1,05	0,33	0,70	-	-	-	4,67

Analisi delle performance

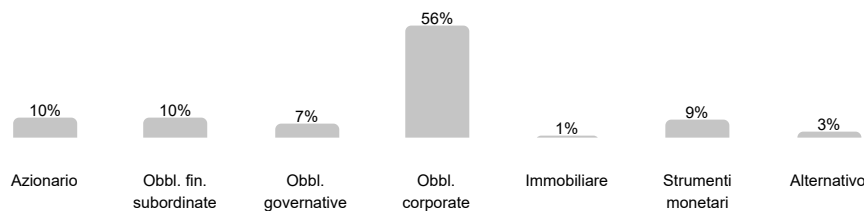
Rendimento da inizio anno	4,67%	Volatilità annualizzata	2,04%
Rendimento dal lancio	30,02%	Massimo drawdown	-7,03%
Indice di Sharpe	0,86	Tempo di recupero (mesi)	9,80
		ESG score**	70/100

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

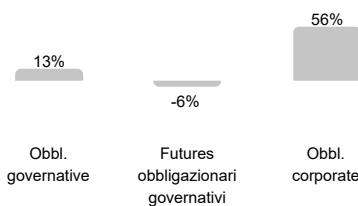
Commento del gestore

L'evento principale durante il mese di settembre era il primo, ampiamente atteso, taglio dei tassi da parte della banca centrale americana. La grandezza del taglio, 0,50% mentre anche 0,25% era una possibilità, dava una spinta ai mercati azionari che recuperavano velocemente la discesa della prima settimana del mese causata dalle tensioni politiche globali. Vari indicatori statistici che segnalano la debolezza dell'economia europea, inclusa l'inflazione, aumentano invece la probabilità di tagli da parte della banca centrale europea e sostengono così i mercati a tasso fisso in EUR. È bene notare che i tassi swap a 5 e 10 anni sono poco sopra il 2% ovvero il tasso di inflazione "target" della BCE. I tassi reali sono quindi vicini a 0 e un ulteriore abbassamento è plausibile solo nel caso di una recessione. In questo scenario positivo per tutti i mercati, tutte le asset class ma soprattutto credito e tasso fisso contribuivano positivamente al risultato di Anthilia White. Le attese dei mercati per altri tagli di interesse sia in EUR che in USD, già implicite nelle quotazioni, rendono altri guadagni per i titoli a tasso fisso meno prevedibili e di conseguenza, la duration del portafoglio è stata leggermente ridotta. Considerando anche le situazioni di guerra nel Medio Oriente e in Ucraina, l'impostazione di rischio del fondo rimane cauta.

Composizione del portafoglio



Composizione obbligazionaria



Top holdings

Descrizione	Peso
Cash at sight DE - BP2S LUXEMBOURG	8,10%
INT BK RECON&DEV 05-07/10/2025 FRN	7,99%
CITIGROUP GLOBAL 16-30/09/2026 FRN	5,74%
DEUTSCHE BK LOND 15-15/04/2025 FRN FLAT	5,15%
INT BK RECON&DEV 16-31/05/2026 FRN	4,64%
GS FIN C INTL 18-25/07/2028 FRN	3,32%
ITALY GOVT INT 05-09/11/2025 FRN	3,10%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	3,00%
EURO BK RECON&DV 05-22/07/2025 FRN	2,72%
DEUTSCHE BK LOND 16-09/03/2026 FRN	2,57%

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.