

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 31 luglio 2019

www.anthilia.it



Anthilia Blue

Gestori	Andrea Cuturi Giuseppe Sersale
AUM comparto (Mln €)	25,5
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza del NAV	Quotidiano
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	RBC Investor Services
Revisore	EY
Management fee (%) A	1,45
Management fee (%) B	0,95
Performance fee (%)	20 (high watermark perpetuo)
Investimento minimo	Nessuno
	€ 250.000
	classe A
	classe B

AUM SGR (Mln €) 640.935843

Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	99,31
Data di lancio	28 novembre 2008
ISIN code	LU0374938057
Bloomberg ticker	PLANTBB 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. Obiettivo del fondo è generare rendimenti positivi diversificando le classi di investimento. Il portafoglio seleziona azioni prevalentemente europee, in base ad un'analisi di tipo fondamentale, e le combina con titoli di stato, obbligazioni corporate, indici azionari e futures sui cambi. Andrea Cuturi, gestore di Anthilia Blue, ha una lunga esperienza internazionale nella gestione finanziaria. Sono esclusi dalla politica d'investimento titoli derivati non quotati. Gli investimenti azionari su singoli titoli si rivolgono prevalentemente a società con elevata capitalizzazione. Gli investimenti obbligazionari sono selezionati fra gli emittenti governativi, sovranazionali o corporate con rating pari almeno a investment grade. L'investimento in covered warrants e in asset backed securities (ABS) è escluso. Il comparto può investire in quote di altri fondi nel limite del 10% del patrimonio. Ai fini di copertura del rischio di cambio, gli investimenti in divise diverse dall'euro potranno essere coperti. Il comparto può ricorrere a strumenti finanziari derivati con finalità di copertura dei rischi, di gestione efficiente del portafoglio e di investimento. Il rischio globale connesso agli strumenti finanziari derivati non può superare il valore del patrimonio netto del comparto. È escluso l'investimento in derivati di credito. Le modalità d'investimento permettono una liquidabilità giornaliera totale del portafoglio.

Esposizione settoriale azionaria

Settore	Peso (%)
Banks	1,85
Nonlife Insurance	0,18

Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
ITALY	2,03

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,47
---------------------------	-------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	113,2
CHF	0,0
GBP	6,3
USD	-19,8
JPY	0,3

NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2008												-1,01	N.D.
2009	+0,25	+0,25	+0,07	+1,12	+0,06	-0,50	+0,23	+0,68	+0,95	+0,39	+0,01	+0,34	+3,90
2010	-1,15	-0,53	+0,49	+0,84	-0,25	+0,59	-0,77	+1,10	+0,24	+0,19	+0,83	+1,20	+2,79
2011	-1,34	-0,33	+0,14	+0,01	+0,40	-0,98	-0,25	-2,26	-2,43	+2,02	-4,00	+0,51	-8,32
2012	+4,11	+2,56	-0,72	-2,75	-2,33	-0,26	+2,66	+1,81	+2,09	+0,99	+0,32	+1,05	+9,70
2013	+1,56	-2,55	+0,20	+0,43	+0,19	-1,52	+0,84	+0,40	-0,02	+1,33	+1,51	-1,07	+1,23
2014	-0,19	+1,00	+0,20	-0,46	+0,13	+0,00	-0,51	-0,32	+0,16	-1,46	+1,21	+0,75	+0,47
2015	+5,18	+4,18	+1,71	-1,85	-1,13	-3,15	+2,71	-2,75	-3,13	+5,05	+1,50	-2,45	+5,40
2016	-3,60	-1,63	+1,50	+2,01	-0,02	-3,02	+1,87	+1,26	-0,63	+2,86	-1,49	+2,85	+1,69
2017	-0,27	-0,37	+0,14	+0,55	-0,36	-0,56	-0,18	-1,25	+1,48	+0,82	-0,49	-1,14	-1,66
2018	+0,22	-0,06	-2,46	+1,80	-0,43	-0,48	+0,92	-1,77	+1,58	-3,31	-0,01	-3,79	-7,70
2019	+3,93	+1,11	-0,34	+0,96	-1,03	+0,55	+0,06						+5,28

Analisi della performance

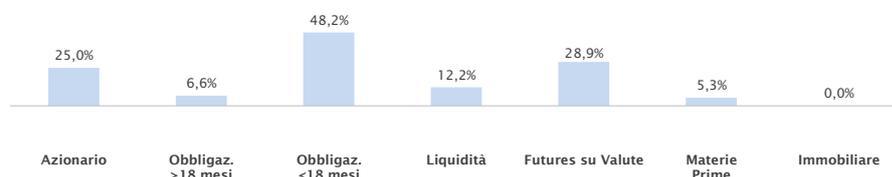
Rendimento da inizio anno	+5,28%	Volatilità annualizzata	5,75%
Rendimento dal lancio	+10,74%	VaR mensile 99%	2,93%
Sharpe ratio	0,14	Massimo drawdown	-14,02%
Alpha	-0,34%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,19	Correlazione col mercato	0,68

Commento alla gestione

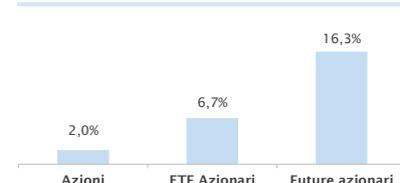
Il mese di Luglio è stato caratterizzato ancora una volta dalla comunicazione delle Banche Centrali. In particolare la BCE, in fase transitoria da Draghi alla Lagarde, ha confermato un rinnovato atteggiamento espansivo ampiamente anticipato nel discorso di Sintra in Maggio. La Fed invece è passata dalle parole ai fatti con un primo (e non ultimo di certo) taglio dei tassi di 25 bp. Sul fronte della politica nulla di nuovo sull'eterno negoziato US-China sui dazi mentre finalmente qualcosa succede sul fronte Brexit: la vittoria di Boris Jhonson a leader Tory e di conseguenza a Primo Ministro è stata accolta piuttosto male dai mercati finanziari UK: il FTSE100 ha fatto una falsa partenza ampiamente riassorbita in meno di 48h. La sterlina invece si è indebolita sia contro l'euro che contro il dollaro arrivando a segnare nuovi minimi storici. La minaccia di una Brexit senza accordi ha spaventato i mercati, tenuto conto che il nuovo governo si è dato una scadenza per fine ottobre a nostro avviso molto ambiziosa. In passato abbiamo avuto modo di commentare scenari simili con effetti devastanti per il PIL inglese ed a cascata sui suoi partner commerciali, Europa in primis. Nonostante la personalità di B. Johnson riteniamo improbabile che si verifichi una No Deal Brexit. In questo contesto l'esposizione azionaria è mutata durante il mese fino a chiudere con il 25% netto lungo con posizioni in Europa ed Asia (Cina, Giappone e Vietnam). Il mercato italiano ha avuto una parte iniziale del mese particolarmente forte a nostro avviso non giustificata né dall'economia, né dai risultati aziendali, né tanto meno dalla politica. Per questo durante la seconda parte del mese abbiamo costruito una importante posizione corta Italia e lunga Dax (-10%/+10%). Il portafoglio obbligazionario ha subito qualche aggiustamento marginale per prendere profitto della forza dei bond corporate. Sul fronte materie prime abbiamo chiuso la posizione sui Gold Miners mantenendo invece quella in Oro Fisico.

Andrea Cuturi | Giuseppe Sersale

Composizione del portafoglio



Composizione azionaria



Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
DAX FUT SEP19	9,51
S&P500 EMINI FUT SEP19	5,29
NIKKEI 225 (CME) SEP19	5,28
DBX CSI 300	3,34
EURO STOXX AUTO SEP19	2,70
EURO STOXX BANKS FUT SEP19	2,69
INTESA SANPAOLO	1,85
NET INSURANCE SPA	0,18
FTSE/MIB FUT SEP19	-9,17

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



Dinamica dell'esposizione azionaria

A fianco: andamento dell'esposizione azionaria netta e lorda del comparto dal lancio. In basso: grafico dei rendimenti del fondo rispetto ai rendimenti dell'indice azionario europeo Stoxx 600, al netto della componente risk-free.



Sull'asse delle ascisse è rappresentato l'extra-rendimento del mercato azionario europeo rispetto al tasso privo di rischio. Sull'asse delle ordinate è rappresentato l'extra-rendimento del comparto rispetto al tasso privo di rischio.

Flessibilità di portafoglio

Confronto fra l'esposizione azionaria netta e l'andamento dell'indice azionario europeo Stoxx 600: Market timing (opportunità colte dal gestore nei vari trend di mercato).

Value at Risk

Il VaR mensile - Value at Risk - indica il rischio ex-ante del portafoglio (calcolato con metodologia montecarlo a livello di significatività del 99%).

L'andamento del VaR è confrontato con il limite stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione.

Asset allocation

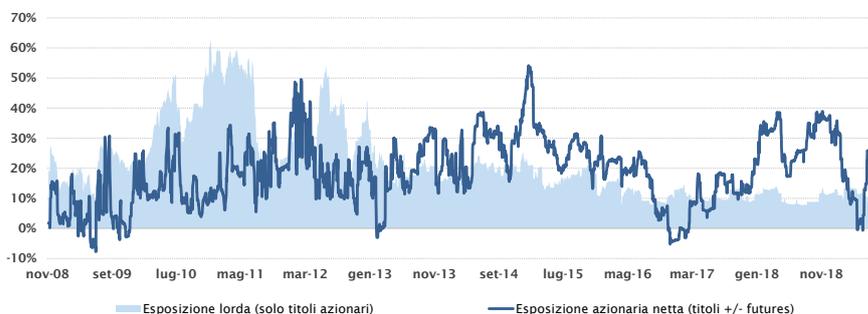
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

Peso medio asset class dal lancio

Azioni	18,78%
Duration	12,20%
Obblig. Breve	40,99%
Liquidità	8,74%
Materie Prime	4,60%

Esposizione azionaria

Esposizione lorda (azionario) vs esposizione netta (azionario + futures)

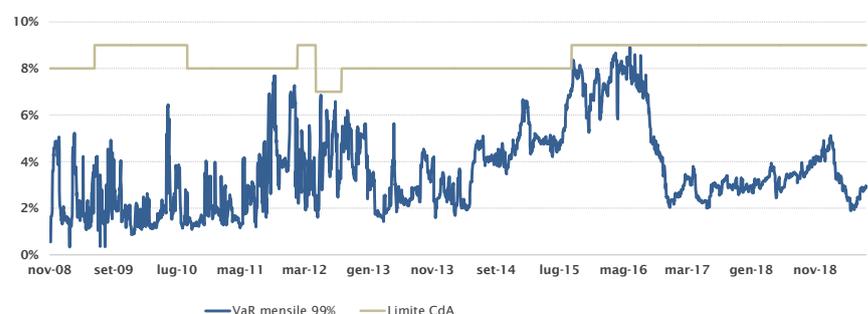


Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



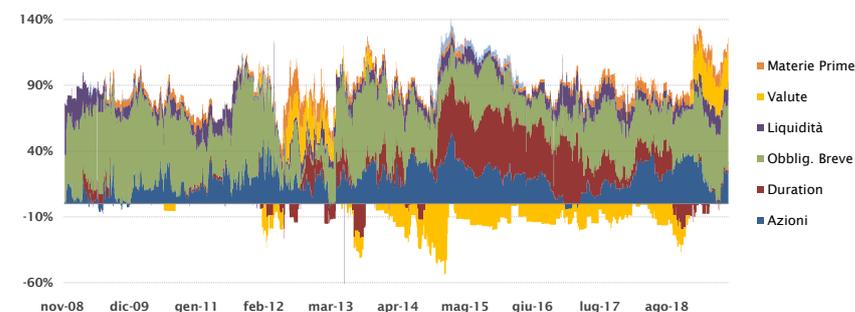
Analisi del rischio

VaR mensile e limite stabilito dal Consiglio di Amministrazione



Analisi del portafoglio

Composizione del portafoglio dal lancio



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.