

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 30 settembre 2019

www.anthilia.it



### Anthilia Blue

Gestori	Andrea Cuturi   Giuseppe Sersale
AUM comparto (Mln €)	26,3
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

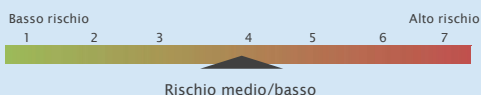
AUM SGR (Mln €) 640.788,125

### Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	99,41
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	0,99
Nonlife Insurance	0,19

### Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
ITALY	1,18

### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	0,04
---------------------------	------

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	104,7
CHF	0,0
GBP	1,0
USD	-10,8
JPY	5,1

### 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	-0,69	+0,80	-	-	-	+5,39

### Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	+5,39%	Volatilità annualizzata	5,72%
Rendimento dal lancio	+10,85%	VaR mensile 99%	2,53%
Sharpe ratio	0,14	Massimo drawdown	-14,02%
Alpha	-0,36%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,19	Correlazione col mercato	0,68

### Commento alla gestione

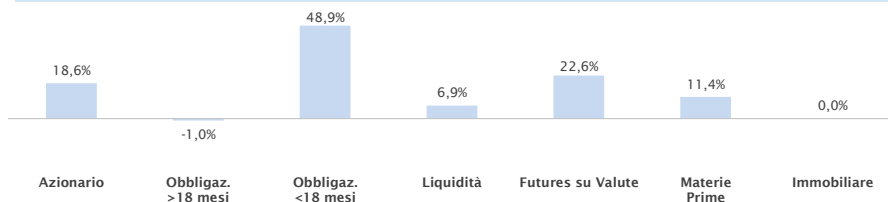
A settembre si è assistito ad una buona performance dei mercati azionari globali. Alla marcata debolezza degli indicatori macroeconomici nelle principali economie si è contrapposta l'azione delle banche Centrali. La FED ha tagliato nuovamente i tassi di interesse, mentre l'ECB ha varato un nuovo pacchetto di stimolo, comprendente un taglio del tasso di deposito, una guidance rafforzata e una nuova erogazione di Quantitative Easing al ritmo di 20 miliardi di € al mese.

Questi sviluppi hanno prodotto un recupero dell'azionario nelle principali aree e messo un temporaneo freno al calo dei rendimenti e al rally dei beni rifugio. In Italia il varo del nuovo Governo supportato dalla Coalizione PD-5 Stelle ha prodotto un ulteriore contrazione dello spread, in particolare nella prima parte del mese.

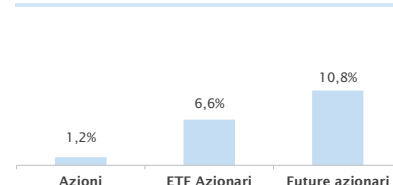
In questo contesto, Blue ha aumentato l'esposizione all'azionario portandola attorno al 18% attraverso la ricopertura del corto sull'azionario USA, che è stato portato in moderato sovrappeso, e la riduzione del corto FTSE Mib. È stata ridotta l'esposizione al settore bancario europeo. Restano invariati i restanti posizionamenti, su CSI 300, Nikkei e Vietnam. È stata aumentata la posizione volta a trarre profitto da un calo dello spread tra BTP e Bonos spagnoli. Sul fronte cambi è stata ridotta la posizione lunga \$ vs €. Parecchi movimenti sul fronte commodities, dove la posizione in metalli preziosi è stata dapprima aumentata e poi chiusa, la posizione in petrolio è stata venduta e poi riacquistata, ed è stata aperta una posizione sullo zucchero.

Andrea Cuturi | Giuseppe Sersale

### Composizione del portafoglio



### Composizione azionaria



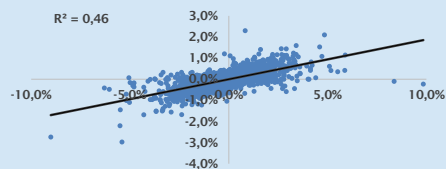
### Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
NIKKEI 225 (CME) DEC19	3,78
DBX CSI 300	3,25
S&P500 EMINI FUT DEC19	3,10
EURO STOXX 50 DEC19	3,09
DAX FUT DEC19	2,35
INTESA SANPAOLO	0,99
EURO STOXX BANKS FUT DEC19	0,99
NET INSURANCE SPA	0,19
FTSE/MIB FUT DEC19	-2,50

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.

## 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

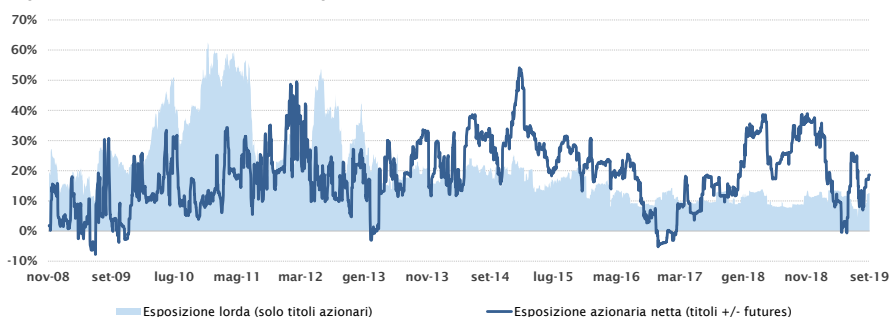
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

### Peso medio asset class dal lancio

Azioni	18,71%
Duration	12,02%
Obblig. Breve	41,12%
Liquidità	8,73%
Materie Prime	4,66%

## Esposizione azionaria

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

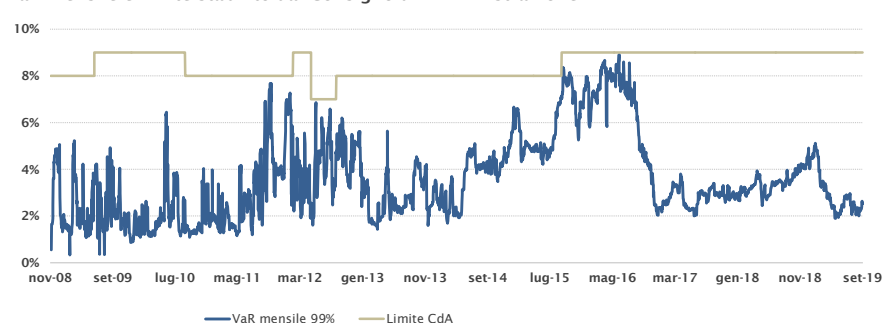


### Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



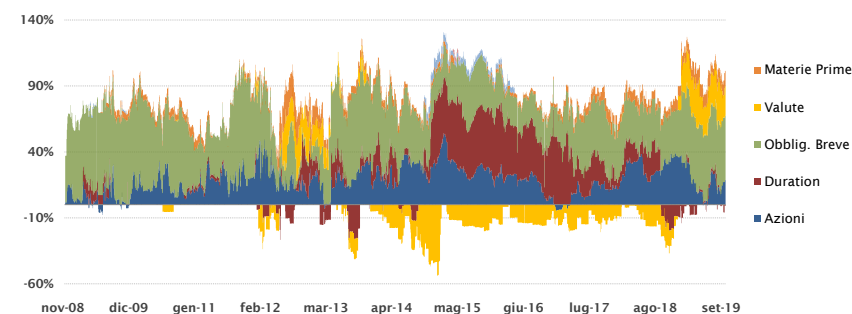
## Analisi del rischio

### 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.