

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 31 dicembre 2019

www.anthilia.it



### Anthilia Blue

Gestori	Andrea Cuturi   Giuseppe Sersale	
AUM comparto (Mln €)	20,8	
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	classe A
	€ 250.000	classe B

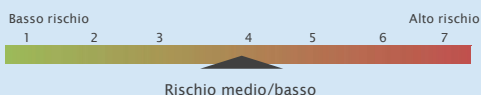
AUM SGR (Mln €) 733.927.088

### Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	102,25
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 (%)
Nonlife Insurance	0,26

### Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
ITALY	0,26

### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-1,19
---------------------------	-------

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	106,7
CHF	0,0
GBP	1,8
USD	-14,7
JPY	6,2

### 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	+0,74	+0,62	+1,47	+8,40

### Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	+8,40%	Volatilità annualizzata	5,67%
Rendimento dal lancio	+14,02%	VaR mensile 99%	1,66%
Sharpe ratio	0,18	Massimo drawdown	-14,02%
Alpha	-0,19%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,19	Correlazione col mercato	0,68

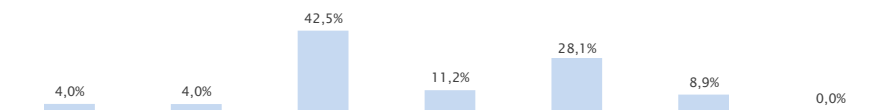
### Commento alla gestione

Il mese di Dicembre, seppur partito male con un rintracciamento di circa tre punti in Europa, si conclude con gli indici dei paesi occidentali sui massimi di periodo ed addirittura a nuovi massimi storici per gli indici US. Il mercato sconta un scenario particolarmente roseo per le attività di rischio, azionario e materie prime in primis. Anche il risultato delle elezioni UK ha contribuito a rafforzare l'ottimismo: i conservatori con la maggioranza assoluta in Parlamento potranno votare la Brexit così come negoziata a suo tempo dal premier Boris Johnson. Riteniamo che il gap valutativo creatosi tra i principali mercati occidentali e quello UK sia destinato ad essere riassorbito una volta completato il percorso istituzionale previsto per fine Gennaio.

In questo contesto di mercato ottimismo, a nostro avviso in alcuni casi eccessivo, abbiamo progressivamente ridotto l'esposizione azionaria fino ad azzerarla con una posizione market neutral fatta di lungo Eurostoxx, FTSE100 UK, Russell 2000 e Nikkei 225 versus posizioni corte su SP500, Nasdaq 100 e FTSEMIB 40. Anche le materie prime sono state ridotte a quattro posizioni equi-pesate su Petrolio, Oro, Caffè e Zucchero. La rischiosità del portafoglio risultata pertanto quasi dimezzata rispetto alla fine del terzo trimestre. Rimaniamo aperti a nuovi scenari macro e politici ma pensiamo che questi livelli prezzo pienamente il miglior scenario oggi immaginabile. L'amministrazione Trump ha tutto l'interesse a centellinare i progressi sul fronte della guerra dei dazi per poter capitalizzare politicamente la chiusura dei negoziati in autunno.

Andrea Cuturi | Giuseppe Sersale

### Composizione del portafoglio



Azionario	Obbligaz. >18 mesi	Obbligaz. <18 mesi	Liquidità	Futures su Valute	Materie Prime	Immobiliare
-----------	--------------------	--------------------	-----------	-------------------	---------------	-------------

### Composizione azionaria



### Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
FTSE 100 FUT MAR20	5,08
RUSSELL 2000 MINI MAR20	5,00
EURO STOXX 50 MAR20	2,15
NIKKEI 225 (CME) MAR20	2,01
NET INSURANCE SPA	0,26
NASDAQ 100 E-MINI FUT MAR20	-2,24
FTSE/MIB FUT MAR20	-3,37
S&P500 EMINI FUT MAR20	-4,83

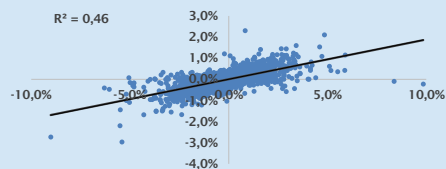
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto 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

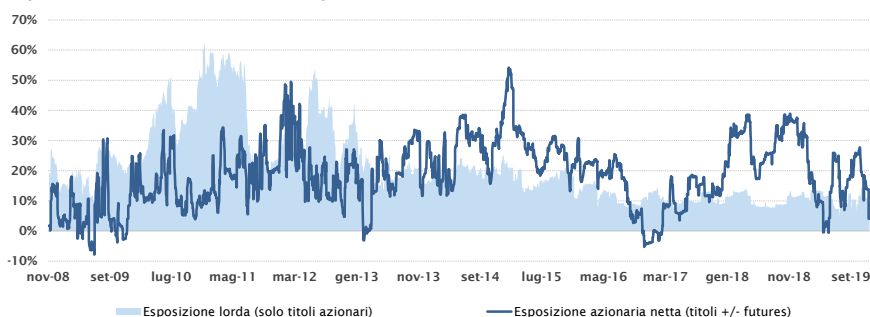
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

### Peso medio asset class dal lancio

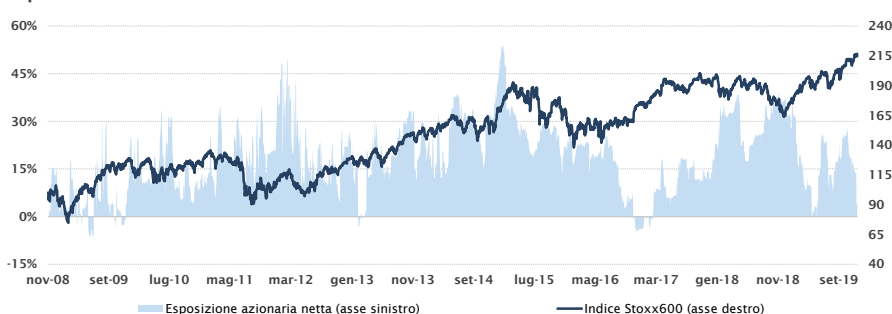
Azioni	18,73%
Duration	11,78%
Obblig. Breve	41,06%
Liquidità	8,75%
Materie Prime	4,79%

## Esposizione azionaria

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

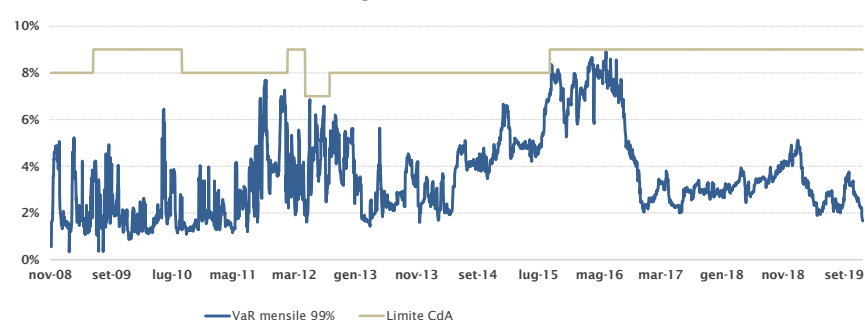


### Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



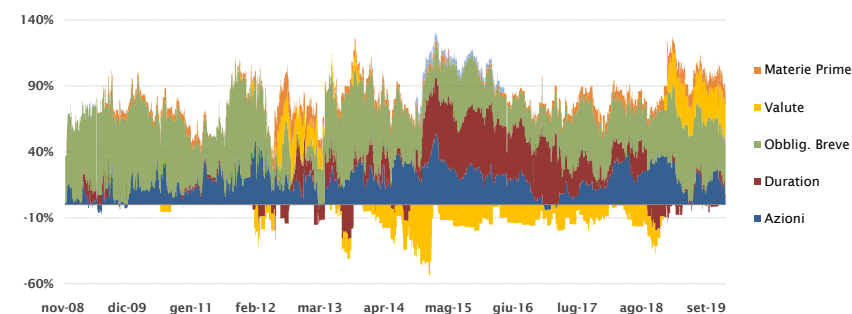
## Analisi del rischio

### 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.