

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 31 gennaio 2020

www.anthilia.it



Anthilia Blue

Gestori	Andrea Cuturi Giuseppe Sersale	
AUM comparto (Mln €)	20,4	
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

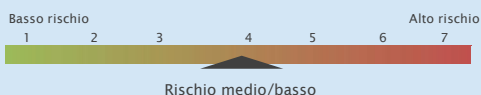
AUM SGR (Mln €) 738.0374464

Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	100,51
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	0,27

Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
ITALY	0,27

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-1,29
---------------------------	-------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	108,0
CHF	0,0
GBP	1,7
USD	-16,2
JPY	6,5

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
2020	-1,70												-1,70

Analisi della performance

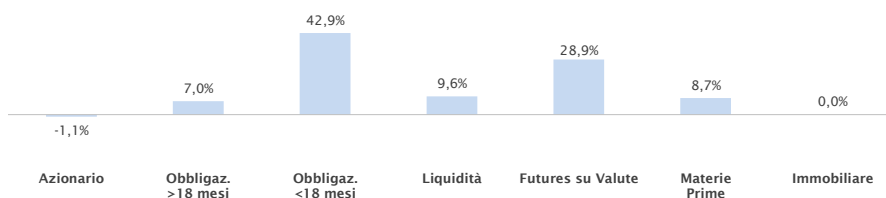
Rendimento da inizio anno	-1,70%	Volatilità annualizzata	5,65%
Rendimento dal lancio	+12,08%	VaR mensile 99%	1,54%
Sharpe ratio	0,16	Massimo drawdown	-14,02%
Alpha	-0,31%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,19	Correlazione col mercato	0,68

Commento alla gestione

Il nuovo anno è iniziato sotto l'influenza negativa di importanti elementi esogeni. In primis, la geopolitica con la contrapposizione tra Stati Uniti ed Iran a seguito degli eventi di Baghdad che hanno avuto un impatto decisamente marginale e di breve durata. In secundis nella seconda parte del mese si è materializzato l'impatto della pandemia del Coronavirus cinese. Difficile poter prevedere gli impatti sia dal punto di vista di perdite umane che di rallentamento dell'economia cinese e di conseguenza di quella mondiale. Di sicuro la Cina nel giro di pochi giorni è andata in una situazione di Shut Down quasi assoluto con attività industriali, ricreative, sociali ecc. completamente sospese. I mercati chiudono il mese tutti in territorio negativo ad eccezione ancora una volta degli Stati Uniti che sembrano ignorare i rischi sopra menzionati. Le valutazioni sono decisamente ricche anche se supportate da utili compatibili. Riteniamo però che il quadro macro decisamente compromesso ed il rischio di uno spilli over globale avranno impatti negativi già dal mese di febbraio. In questo contesto abbiamo significativamente ridotto i rischi, azzerando le posizioni nette sui mercati azionari andando anzi leggermente corti. Riteniamo il mercato inglese ancora interessante in senso relativo anche alla luce di un quadro politico istituzionale finalmente chiaro in merito alla Brexit. Anche le materie prime sono state ridotte in portafoglio in particolare quelle energetiche. Sul fronte valutario il fondo rimane marginalmente corto di dollari che però hanno performato bene causa il fly to quality legato all'avversione al rischio. Infine riteniamo che questa marcata differenza di interpretazione dello scenario da parte delle diverse asset class sia destinata ad essere riassorbita rapidamente, in particolare dall'azionario.

Andrea Cuturi | Giuseppe Sersale

Composizione del portafoglio



Composizione azionaria



Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
FTSE 100 FUT MAR20	7,28
RUSSELL 2000 MINI MAR20	5,14
EURO STOXX 50 MAR20	2,17
NET INSURANCE SPA	0,27
NASDAQ 100 E-MINI FUT MAR20	-2,46
FTSE/MIB FUT MAR20	-3,50
DAX FUT MAR20	-4,84

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

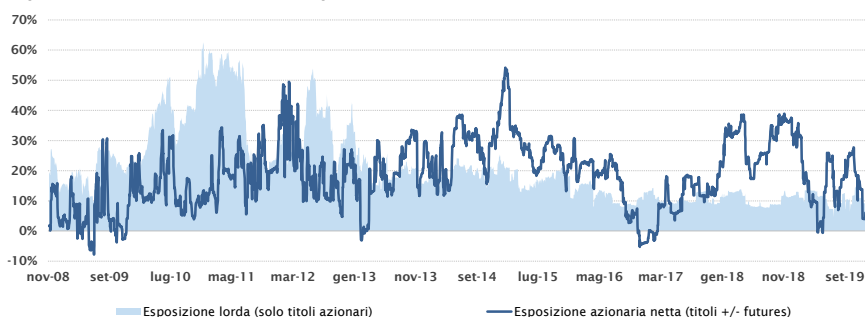
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

Peso medio asset class dal lancio

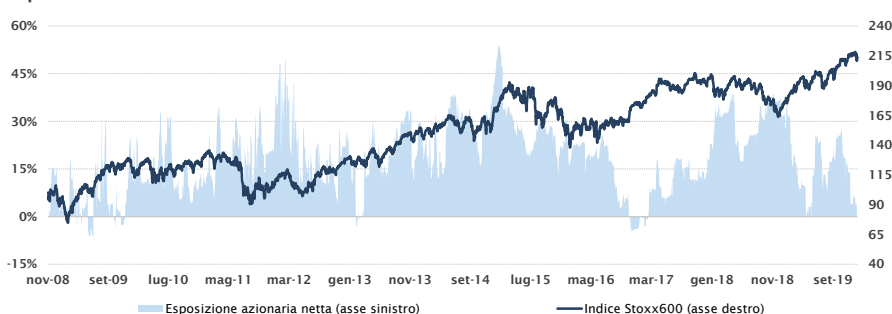
Azioni	18,61%
Duration	11,72%
Obblig. Breve	41,08%
Liquidità	8,76%
Materie Prime	4,82%

Esposizione azionaria

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

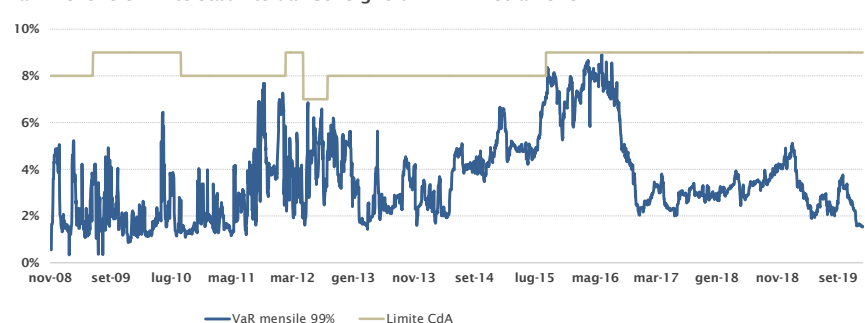


Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



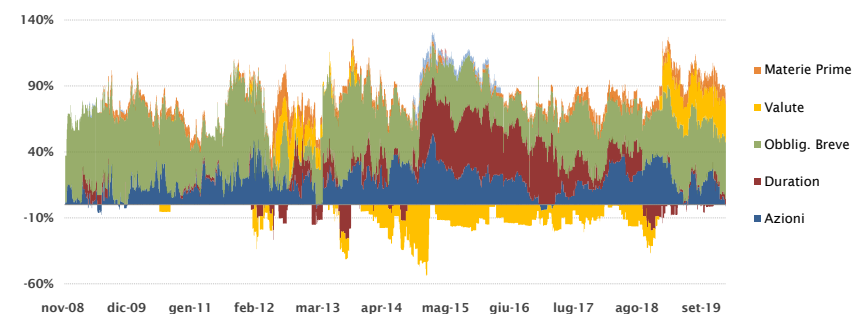
Analisi del rischio

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.