

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 31 agosto 2022

www.anthilia.it



### Anthilia Blue

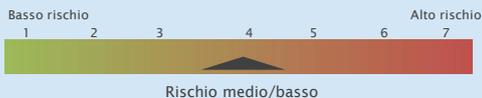
Gestori	Giuseppe Sersale
AUM comparto (Mln €)	18,2
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza del NAV	Quotidiano
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	BNP Paribas Securities Services
Revisore	EY
Management fee (%) A	1,45
Management fee (%) B	0,95
Performance fee (%)	20 (high watermark perpetuo)
Investimento minimo	Nessuno
	€ 250.000
	classe A
	classe B

NAV SGR (Mln €) 1067,99426

### Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	100,58
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. 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 (%)
---------	----------

### Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
UNITED STATES	2,22
ITALY	1,61
FINLAND	0,98
GERMANY	0,93

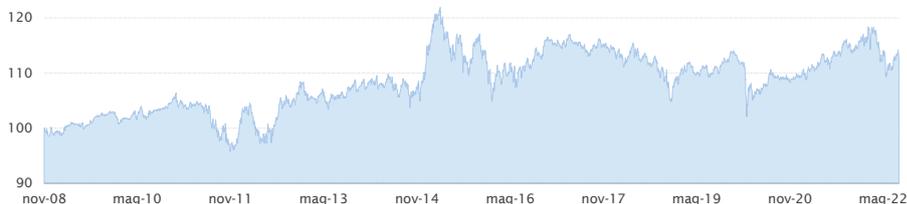
### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	0,21
---------------------------	------

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	85,7
CHF	0,1
GBP	2,1
USD	11,7
JPY	0,4

### NAV dal lancio



### Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2008													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	-1,01	+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	-0,65	-3,96	-1,31	+1,25	+0,87	+1,94	-0,35	-0,46	-0,17	-0,33	+0,80	-4,12
2021	-0,05	+0,06	+1,26	-0,03	+1,81	-0,54	+0,71	+0,18	+1,16	+0,55	-1,20	+0,81	+4,78
2022	+1,37	+0,03	+1,32	-2,06	-1,10	-2,90	+1,52	-0,20					-2,09

### Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-2,09%	Volatilità annualizzata	5,69%
Rendimento dal lancio	+12,15%	VaR mensile 99%	3,92%
Sharpe ratio	0,14	Massimo drawdown	-16,25%
Alpha	-0,05%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,16	Correlazione col mercato	0,60

### Commento alla gestione

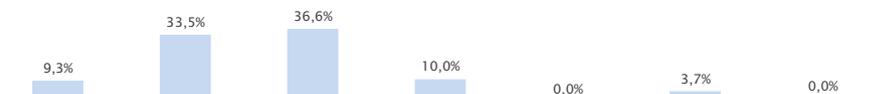
Il mese di Agosto ha visto una nuova fase di risk aversion affermarsi sui mercati azionari globali. Tra i principali motivi di questo nuovo deterioramento del sentiment, il rientro delle aspettative di un rallentamento dei rialzi dei tassi in autunno, in particolare da parte della FED. Infatti, dopo il FOMC del 27 Luglio, nel quale Powell aveva adottato un tono più morbido, la retorica dei membri ha tornato a farsi aggressiva, culminando nella testimonianza al Simposio di Jackson Hole, nella quale lo stesso Powell ha parlato di stanchezza restrittiva "per un certo periodo" e di necessità di raffreddare l'economia per evitare guai peggiori più avanti. Questi toni hanno causato un ritorno a salire dei rendimenti, con il 2 anni treasury che chiude il mese al livello massimo dal 2007. Questo quadro è stato aggravato, in Europa, dall'acuirsi della crisi energetica causata dal lievitare dei prezzi del gas, che ha accentuato il pessimismo nei confronti del quadro macro e dei profitti aziendali nella seconda metà del 2022. Migliore la situazione in Asia ed emergenti, con l'eccezione dei mercati cinesi che hanno continuato a scontare la debolezza del settore immobiliare e i rischi rivenienti dall'impatto sull'attività dei focolai covid.

Sul fronte cambi, l'aggressività della stanchezza FED ha favorito il Dollaro, che ha guadagnato su praticamente tutti i cross, tranne peso messicano, Real, e Rublo. Ovviamente la stanchezza della Fed e delle altre banche centrali si è riflessa sui rendimenti delle principali aree geografiche, tornati a salire aggressivamente nel corso del mese. Coerentemente con il deterioramento delle attese di crescita globale, in generale calo le commodities, con la notevole eccezione del gas naturale che ha fatto nuovi record in particolare in Europa e UK, dove solo negli ultimi giorni del mese si è notata una fase di correzione.

Anthilia Blue ha marginalmente ridotto le posizioni in azionario nel corso del mese, limando il tech USA, le goldminers e l'azionario cinese e incrementando marginalmente il corto Europa. Sul fronte cambi l'esposizione al Dollaro è stata incrementata, mentre sull'obbligazionario è stato inizialmente ridotto e poi nuovamente aumentato il lungo treasury 10 anni. In Europa è stato ridotto il lungo 30 anni Bund e ridotto il corto sul 10 anni BTP. Incrementata infine l'esposizione alle commodity agricole.

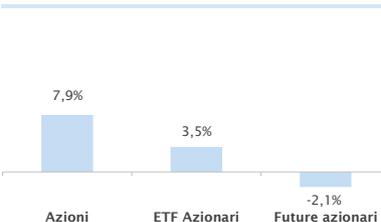
Giuseppe Sersale

### 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	(%)
S&P500 EMINI FUT SEP 22	12,04
NASDAQ 100 E-MINI SEP 22	8,14
EURO STOXX TECH SEP 22	2,87
EURO STOXX HEALTH SEP 22	1,90
PAYPAL HOLDINGS INC	1,13
MICROSOFT CORP	1,08
NOKIA OYJ	0,98
SAP SE	0,93
FTSE/MIB IDX FUT SEP 22	-4,80
DAX INDEX FUTURE SEP 22	-10,67

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

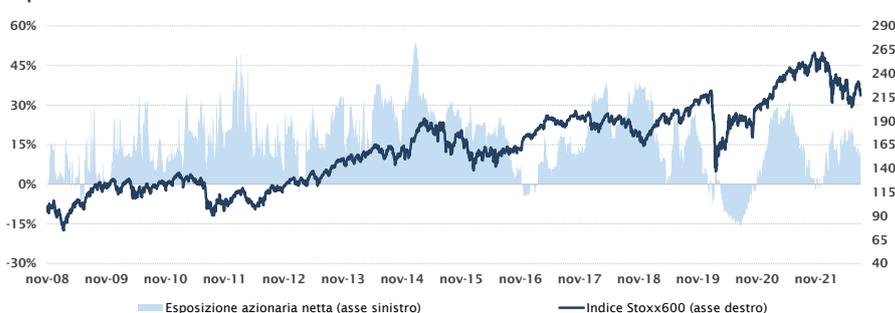
Azioni	16,58%
Duration	15,51%
Obblig. Breve	39,55%
Liquidità	8,88%
Materie Prime	4,85%

## Esposizione azionaria

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

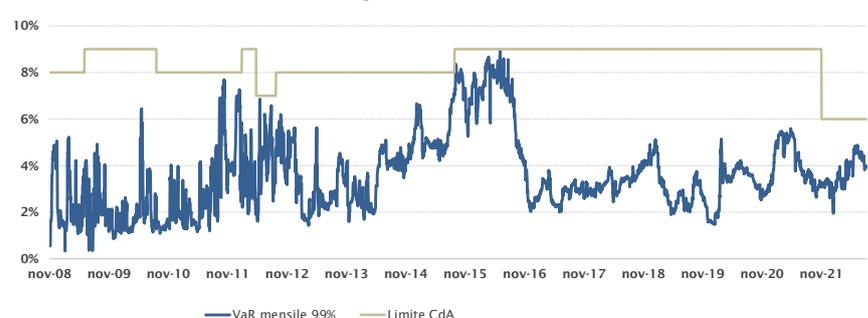


### Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



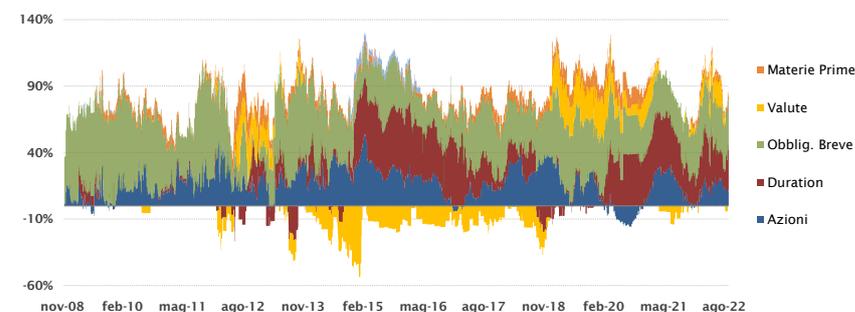
## Analisi del rischio

### 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.