

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 31 gennaio 2023

www.anthilia.it



### Anthilia Blue

Gestori	Giuseppe Sersale
AUM comparto (Mln €)	17,7
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza del NAV	Quotidiano
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	BNP Paribas
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

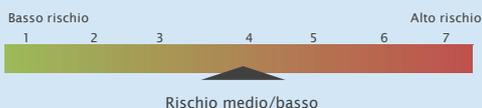
AUM SGR (Mln €) 1.132.277,23

### Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	94,85
Data di lancio	28 novembre 2008
ISIN code	LU0374937919
Bloomberg ticker	PLANTBA 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 del rischio, 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 (%)
Software and Computer Services	2,16
Industrial Support Services	1,75
Banks	1,39

### Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
GERMANY	2,60
UNITED STATES	1,88
ITALY	1,78
FINLAND	0,92

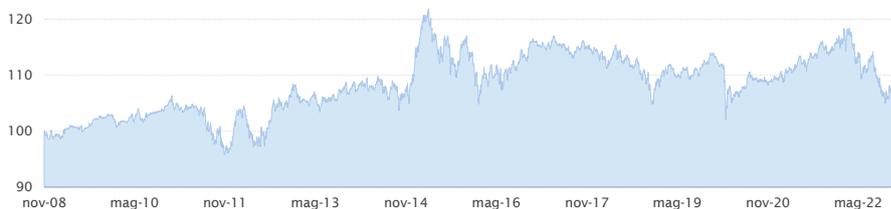
### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,59
---------------------------	-------

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	89,3
CHF	0,1
GBP	-4,4
USD	14,6
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	-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	-2,98	-1,62	-1,15	+0,63	-7,04
2023	-0,68												-0,68

### Analisi della performance

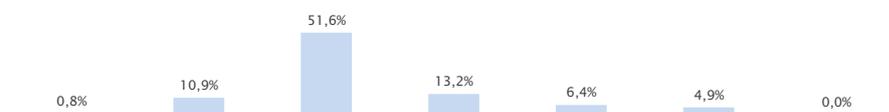
Rendimento da inizio anno	-0,68%	Volatilità annualizzata	5,75%
Rendimento dal lancio	+5,76%	VaR mensile 99%	2,97%
Sharpe ratio	0,06	Massimo drawdown	-16,25%
Alpha	-0,63%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,16	Correlazione col mercato	0,58

### Commento alla gestione

Nel corso del mese di gennaio l'azionario globale ha prodotto ottime performance, con l'indice Morgan Stanley All Country in progresso del 7% sul mese. Tra i motivi di questa forza, negli USA possiamo indicare il continuato calo dell'inflazione e l'attesa di un'ulteriore diminuzione dell'entità dei rialzi dei tassi Fed, dai 50 bps di dicembre ai 25 attesi per febbraio. Al rimbalzo hanno contribuito un posizionamento assai difensivo degli operatori e un inizio di earning season accettabile a Wall Street, sia pure su aspettative ridimensionate. In Europa per contro, la forza dell'azionario è stata favorita da un miglioramento del quadro macro e il conseguente rientro delle aspettative di recessione da un calo del prezzo del gas, che ha alimentato attese di calo dell'inflazione, e infine aspettative di rimbalzo dell'economia cinese, dopo l'abbandono della politica "zero Covid". Bene anche i mercati emergenti, aiutati dal calo delle aspettative di rialzo dei tassi USA e dalle attese di ripresa economica cinese. Sul fronte obbligazionario i rendimenti negli USA sono calati, in linea con il progredire delle attese di rientro dell'inflazione e di rallentamento dell'economia. La discesa dei rendimenti si è osservata anche in Eurozona, ma nella seconda parte del mese si è assistito ad un rimbalzo, legato principalmente alla circostanza che il quadro sui prezzi sia meno favorevole che negli USA e l'ECB conserva una stance più aggressiva. Lo spread è calato nel corso del mese, con il BTP favorito dall'impatto atteso, sulle finanze pubbliche, del miglioramento del quadro macro italiano. Nella seconda parte di gennaio però si è assistito ad un rimbalzo del differenziale di rendimento, dai minimi mercati a metà mese. Riguardo il mercato dei cambi, il dollaro ha ceduto sui principali cross nel corso del mese, reagendo al deterioramento del quadro macro in relativo, e al calo dei rendimenti Treasury. Sul mercato delle commodities, in calo petrolio e gas, mentre i metalli industriali hanno ben figurato, supportati da attese di un aumento della domanda cinese. Blue ha mantenuto un peso di azionario prossima alla neutralità. È stato ridotto il sovrappeso di azionario USA vs Europa, è stata incrementata la posizione in azionario cinese e inserita e poi eliminata una posizione in Goldminers. La posizione in cambi è stata lasciata invariata, mentre riguardo l'obbligazionario è stata ridotta la posizione in treasuries, spostando parte del peso da 10-30 anni a 5 anni. È stato aumentato il corto Bund 10 anni e ridotto l'hedge della posizione in BTP. Nel comparto commodity è stata eliminata la posizione in Oro e invece inserite due posizioni in petrolio e metalli industriali.

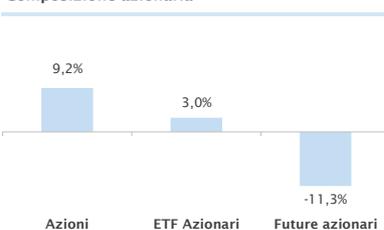
Giuseppe Sersale

### Composizione del portafoglio



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

### Composizione azionaria



### Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
S&P500 EMINI FUT MAR 23	13,68
NASDAQ 100 EMINI MAR 23	2,50
DEUTSCHE BANK-RG	1,39
DBX CSI 300	1,27
SAP SE	1,21
ALIBABA GRP-ADR	1,16
ENI SPA	0,96
MICROSOFT CORP	0,95
PAYPAL HOLDINGS INC	0,93
NOKIA OYJ	0,92
NEXI SPA	0,82
ARCELORMITTAL	0,82

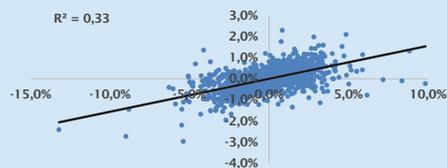
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto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

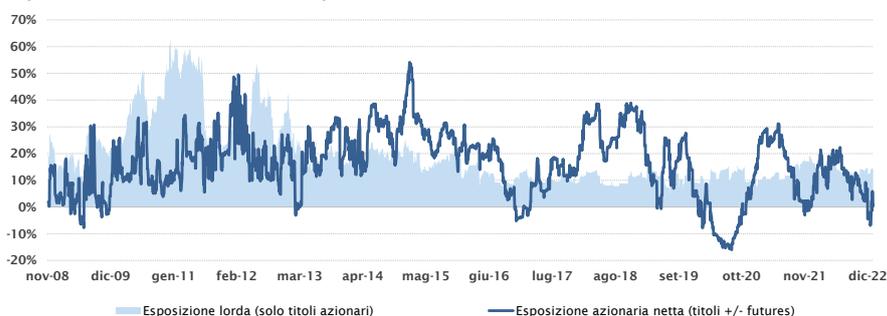
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

### Peso medio asset class dal lancio

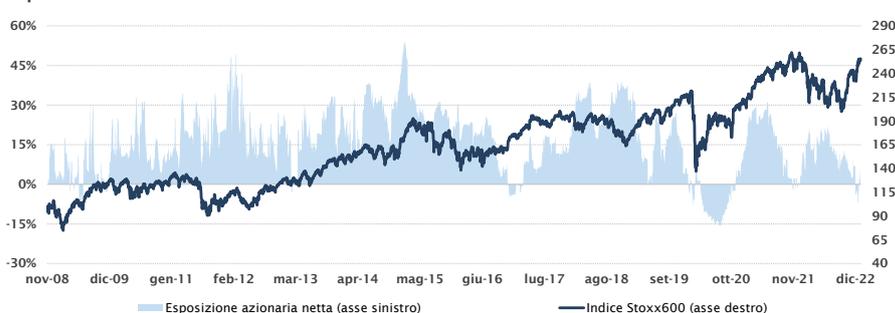
Azioni	16,25%
Duration	15,50%
Obblig. Breve	39,87%
Liquidità	9,04%
Materie Prime	4,85%

## Esposizione azionaria

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

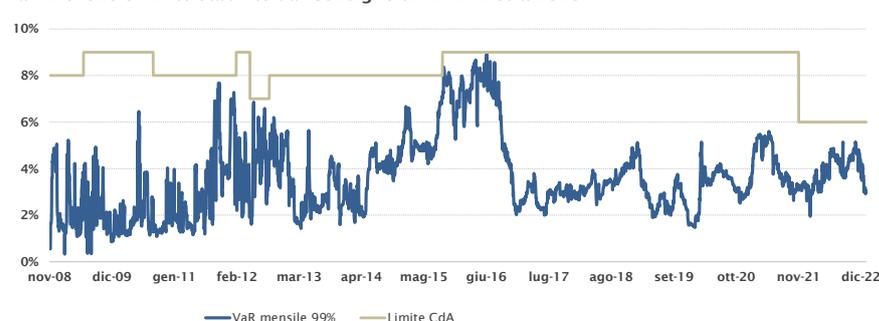


### Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



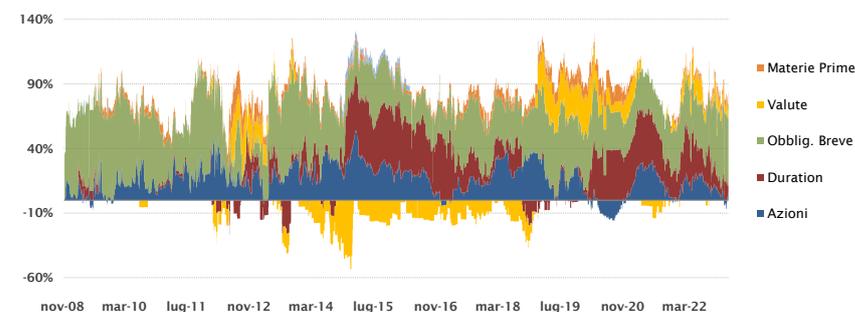
## Analisi del rischio

### 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.