

# Anthilia Capital Partners SGR

## Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 28 aprile 2023  
www.anthilia.it



### Anthilia Blue

Gestori	Giuseppe Sersale	
AUM comparto (Mln €)	14,4	
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	classe A
	€ 250.000	classe B

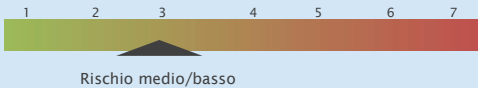
AUM SGR (Mln €) 11.281.480,1

### Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	93,16
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

Basso rischio Alto 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 (%)
Industrial Support Services	2,01
Oil, Gas and Coal	1,12
Retailers	1,07

### Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
ITALY	2,08
UNITED STATES	1,06

### Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,11
---------------------------	-------

### Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	81,1
CHF	0,1
GBP	2,5
USD	15,9
JPY	0,4

### 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	-1,20	+0,48	-1,06									-2,45

### Analisi della performance

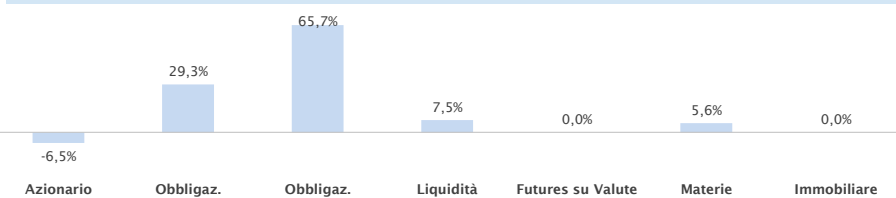
Rendimento da inizio anno	-2,45%	Volatilità annualizzata	5,71%
Rendimento dal lancio	+3,88%	VaR mensile 99%	3,06%
Sharpe ratio	0,03	Massimo drawdown	-16,25%
Alpha	-0,82%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,15	Correlazione col mercato	0,57

### Commento alla gestione

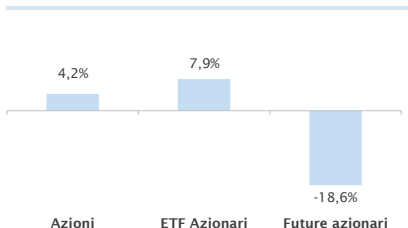
Il mese di Aprile ha nuovamente visto 2 fasi distinte. Nella prima parte del mese il recupero dei mercati azionari dalla fase di volatilità osservata nella seconda metà di marzo, seguita alla mini crisi bancaria, è proseguito, sia pure ad un ritmo inferiore. Nella seconda metà del mese il mercato azionario USA ha consolidato, subendo l'impatto di una molteplicità di fattori. In primo luogo, il settore delle banche regionali USA ha continuato a mostrare tensioni, alimentando timori di un ulteriore inasprimento del lending standard. Poi, sul radar screen degli investitori ha cominciato a comparire lo spettro di un muro contro muro al Congresso USA sulla questione dell'elevazione del debt ceiling, con connessi timori di default tecnico per il Tesoro USA in estate. Infine, i dati macro USA hanno deluso in aggregato, mostrando ulteriori segnali di indebolimento del ciclo. Questi fattori negativi sono stati parzialmente bilanciati da un earning season che per il momento sta sorrendo in positivo, sia come utili che come fatturato, in particolare nel settore tech. Leggermente meglio hanno fatto i mercati europei, che hanno beneficiato di un quadro macro più resiliente e sono stati impattati solo indirettamente dai fattori citati sopra. Più negativa la performance dei mercati emergenti, in particolare gli indici cinesi, penalizzati da dubbi circa la qualità del rimbalzo congiunturale in corso e trimestrali in aggregato deludenti. Riguardo l'obbligazionario, i rendimenti sono rimasti grossomodo stabili in US, anche se la Fed Fund Strip è tornata a scontare quasi con certezza un ulteriore rialzo dei tassi al FOMC di maggio. In Europa per contro, timori di una maggior resilienza dell'inflazione hanno prodotto un moderato rialzo dei rendimenti dei principali emittenti, la cui entità si è ridotta però verso la fine del mese. Sul fronte cambi, il Dollaro ha risentito della debolezza relativa dei dati macro, e della riduzione del differenziale di rendimento con l'Europa, cedendo terreno contro Euro e Sterlina. Per contro lo Yen ha risentito della determinazione della Bank of Japan nel mantenere ultra espansiva la sua politica monetaria, mentre Dollaro Australiano, Dollaro neozelandese e Corona Svedese hanno pagato l'incertezza dei rispettivi quadri macro. Il comparto commodity ha beneficiato nella prima parte del mese del recupero del sentiment e del taglio a sorpresa dell'offerta di greggio da parte del cartello allargato OPEC+, ma quest'effetto si è assorbito nella seconda metà, con il paniere Bloomberg Commodity Index che chiude il mese nei pressi dei minimi dell'anno. Blue ha ridotto ulteriormente il peso di azionario, portandolo in negativo di 7 punti. Questo è stato ottenuto azzerando il peso di banche, e incrementando il corto Nasdaq e S&P 500. È stato incrementato per contro il lungo Cina. Sul fronte obbligazionario è stato marginalmente incrementato il lungo treasury sulla scadenza dei 5 anni. Invariato il posizionamento in cambi e commodity.

Giuseppe Sersale

### Composizione del portafoglio



### Composizione azionaria



### Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
DBX CSI 300	3,82
ENI SPA	1,12
ALIBABA GRP-ADR	1,07
PAYPAL HOLDINGS INC	1,06
NEXI SPA	0,95

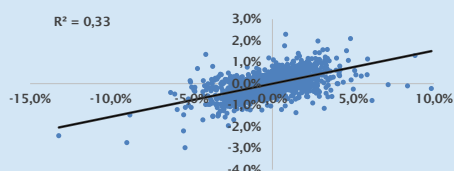
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto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

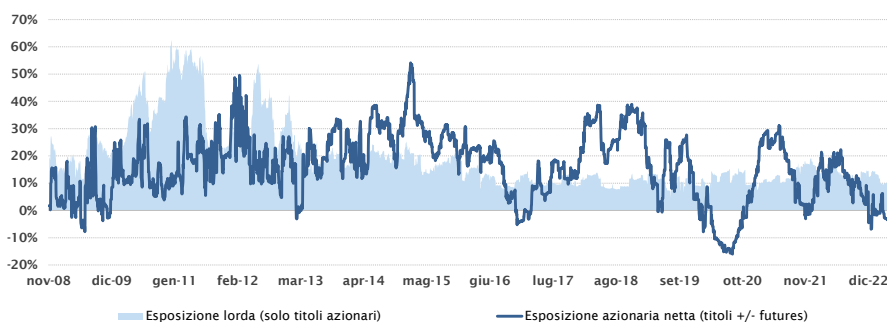
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

### Peso medio asset class dal lancio

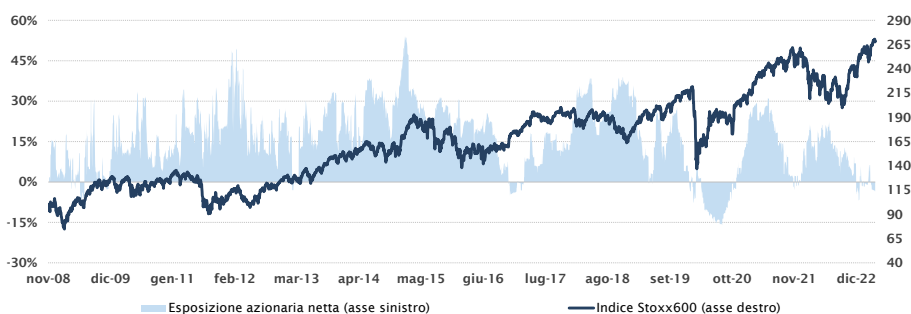
Azioni	15,97%
Duration	15,52%
Obblig. Breve	40,21%
Liquidità	9,06%
Materie Prime	4,86%

## Esposizione azionaria

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

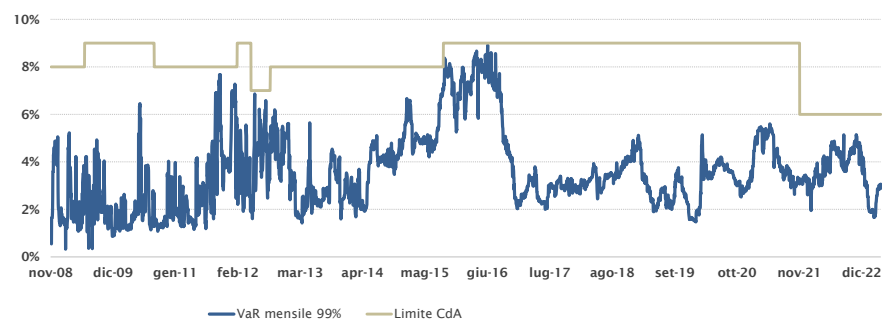


### Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



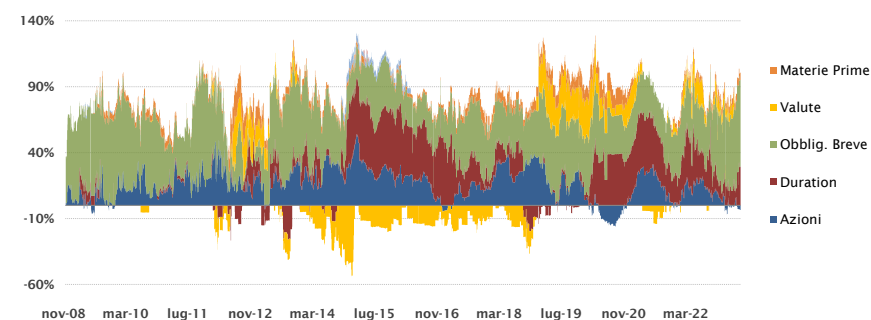
## Analisi del rischio

### 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.