

Info fondo

Gestore	Pietro Paolo Rinaldi
AUM comparto (Mln €)	12,57 €
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Luxembourg
Depositaria	BNP Paribas
Revisore	Ernst&Young
Performance fee (%)	20

Info classe

NAV (Valore quota)	111,91
Data di lancio	2018-11-23
ISIN Code	LU137525222
Bloomberg ticker	PLSILVA LX
Management fee (%)	1.85
Minimum investment	none
Contatti	marketing@anthilia.it
Website	www.anthilia.it
Swiss Representative	ACOLIN Fund Services AG
Swiss Paying Agent	PKB Privatbank AG
Publications	www.fundinfo.com

Politica di investimento

Il comparto mira a conseguire un rendimento assoluto nel lungo termine attraverso una strategia basata principalmente sull'esposizione lunga e corta alle azioni europee. Le posizioni in strumenti di capitale saranno assunte sia attraverso l'acquisto di titoli azionari sia attraverso l'utilizzo di CFD (Contratti per Differenza) su singole azioni o su indici azionari (settoriali e/o geografici). Il comparto può inoltre utilizzare - per scopo di investimento, di copertura dei rischi e di efficiente gestione del portafoglio - strumenti derivati quotati quali future e opzioni. L'obiettivo del fondo è generare performance non strettamente correlata all'andamento dell'indice azionario europeo. La volatilità del fondo è attesa nel medio termine non superiore al 10% su base annua.

Monitor Posizioni

Totale posizioni	74
Posizioni lunghe	42
Posizioni corte	32

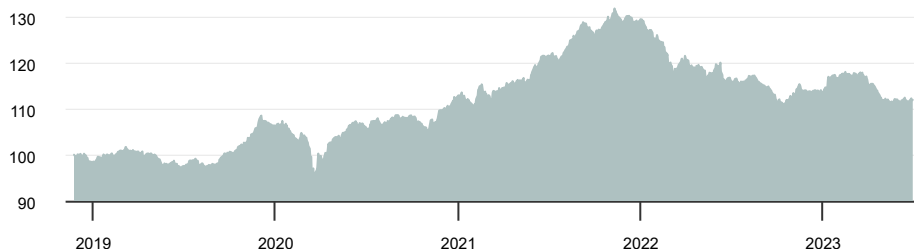
Titoli azionari (primi 10)

Titolo	Peso
SAES GETTERS SPA	6,37%
SOMEC SPA	4,86%
NVP SPA	3,36%
CYBEROO SPA	3,18%
SERI INDUSTRIAL SPA	3,12%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	3,06%
REWAY GROUP SPA	2,87%
SCIUKER FRAMES SPA	2,57%
ABITARE IN SPA	2,56%
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	2,46%

Breakdown Equity per paese (Top 5)

	Long	Short	Net	Gross
IT	70,27%	17,20%	53,08%	87,47%
DE	0,00%	5,46%	-5,46%	5,46%
EU	0,00%	2,51%	-2,51%	2,51%
GR	2,46%	0,00%	2,46%	2,46%
CH	0,00%	1,93%	-1,93%	1,93%

NAV dal lancio



Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giù	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Tot
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,06	-1,57	-1,51
2019	1,41	0,86	-0,08	-0,80	-2,04	-0,36	0,02	0,38	2,66	1,83	5,32	-1,41	7,84
2020	-1,48	-0,87	-3,83	4,07	2,53	-0,83	0,68	2,13	-0,64	-2,48	4,20	2,97	6,26
2021	-2,00	2,05	1,32	1,39	2,34	2,42	0,44	4,11	-1,16	2,75	0,36	-0,08	14,66
2022	-3,25	-4,33	1,17	-1,84	0,58	-2,96	0,00	-0,95	-3,35	1,38	0,63	0,16	-12,23
2023	2,66	0,35	-1,18	-3,28	-0,31	0,39	-	-	-	-	-	-	-1,46

Analisi delle performance

Rendimento da inizio anno	-1,46%	Volatilità annualizzata	6,13%
Rendimento dal lancio	11,91%	Massimo drawdown	-16,03%
Indice di Sharpe	0,44	Tempo di recupero (mesi)	0,00
Alpha*	1,73%	Correlazione col mercato*	0,48
Beta*	0,16	ESG score**	55/100

* statistiche di confronto calcolate in riferimento all'indice STOXX Europe 600 Price Index EUR

** Lo score ESG sintetizza aspetti ambientali, sociali e di governance attraverso un valore da 0 a 100 (non investibile, massimamente virtuosa)

Commento del gestore

Nel mese di giugno i mercati azionari europei hanno realizzato performance ampiamente positive recuperando dalla perdita del mese precedente. Sul fronte dei tassi di interesse in Europa sono stati più o meno stabili nel corso del mese. Nonostante i dati macroeconomici fanno pensare ad un rallentamento ciclico in arrivo, la Banca Centrale europea continua con la politica restrittiva alzando i tassi ed affermando che nuovi rialzi ci saranno nei prossimi meeting. Le ragioni della continuazione della politica restrittiva risiedono nel perdurare dell'inflazione in Europa nonostante il rientro dei prezzi dell'energia. La resilienza del mercato del lavoro, tuttavia, non sembra far pensare ad una profonda recessione. Non nascondiamo di essere sorpresi dalla forza del mercato azionario che, a nostro avviso, è di difficile comprensione applicando le chiavi di lettura tradizionali. Si tratta di rialzi infatti avvenuti in un contesto di crescita relativamente contenuta dell'economia. Al momento, pertanto, dobbiamo ammettere che gli utili aziendali non sembrano rallentare più di tanto e ciò giustificherebbe la forza del mercato azionario. In effetti le aziende di diversi settori hanno continuato ad alzare i prezzi ai propri clienti senza vedere un rallentamento della domanda. A nostro avviso però questo fenomeno è temporaneo in quanto i consumatori hanno assorbito i maggiori prezzi attingendo ai risparmi accumulati durante il periodo del Covid. Il fondo Anthilia Silver sta incontrando diverse difficoltà a generare performance in un contesto come quello attuale in cui si ha difficoltà ad interpretare i fondamentali sottostanti. Tra i fattori che hanno determinato l'andamento del fondo facciamo notare l'enorme sottoperformance delle small caps verso le big caps. Rimaniamo convinti comunque che nel nostro portafoglio vi sia un enorme valore costituito da aziende di piccola e media capitalizzazione i cui prezzi di mercato non riflettono in alcun modo i solidi fondamentali di profittabilità e crescita uniti a valutazioni estremamente interessanti.

Esposizione equity totale

	Book Long	Book short
Lunga	47,17%	Titoli -15,25%
Corta	-29,58%	Derivati -14,33%
Netta	17,59%	Totale -29,58%

Breakdown equity per settore

	Long	Short	Net	Gross
Stato & governo centrale	22,41%	0,00%	22,41%	22,41%
Materiali edili e costruzioni	10,61%	0,00%	10,61%	10,61%
Apparecchi elettronici e componenti	10,01%	0,00%	10,01%	10,01%
Società finanziarie, d'investimento e altre	5,15%	0,00%	5,15%	5,15%
Telecomunicazioni	4,68%	0,00%	4,68%	4,68%
Internet, software & servizi IT	4,57%	0,00%	4,57%	4,57%
Banche e altre istituzioni creditizie	2,74%	1,29%	1,46%	4,03%
Servizi vari	3,56%	0,00%	3,56%	3,56%
Salute e servizi sociali	3,06%	0,00%	3,06%	3,06%
Macchine e apparati industriali	1,82%	0,00%	1,82%	1,82%