

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Silver

Classe A
Fondo Long / Short Equity Europa

Report al
31 ottobre 2023



AnthiliaSilver

Info fondo

Gestore	Pietro Paolo Rinaldi
AUM comparto (Mln €)	7,04 €
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)	104,99
Data di lancio	2018-11-23
ISIN Code	LU1377525222
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	40
Posizioni lunghe	30
Posizioni corte	10

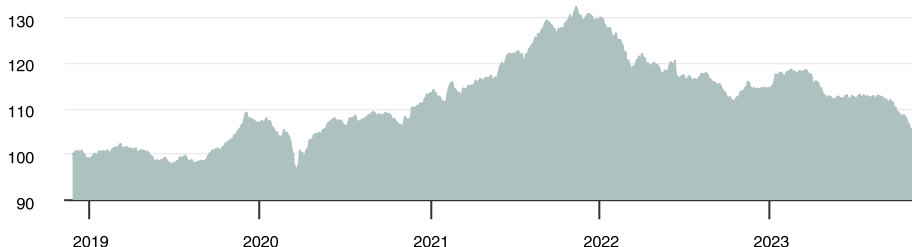
Titoli azionari (primi 10)

Titolo	Peso
SAES GETTERS SPA	8,67%
SOMEK SPA	4,85%
NVP SPA	3,99%
CYBEROO SPA	3,36%
SERI INDUSTRIAL SPA	3,29%
DIGITAL BROS	3,26%
DANIELI & CO	2,66%
HOMIZY SIIQ SPA	2,50%
SCIUKER FRAMES SPA	1,84%
REWAY GROUP SPA	1,73%

Breakdown Equity per paese (Top 5)

	Long	Short	Net	Gross
IT	62,15%	10,74%	51,41%	72,89%
DE	0,00%	6,42%	-6,42%	6,42%
CH	0,00%	1,46%	-1,46%	1,46%
SE	0,00%	1,18%	-1,18%	1,18%
FR	1,11%	0,00%	1,11%	1,11%

NAV dal lancio



Rendimenti mensili - ultimi 10 anni

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	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	0,14	0,13	-0,19	-2,54	-3,45	-	-	-7,55

Analisi delle performance

Rendimento da inizio anno	-7,55%	Volatilità annualizzata	6,03%
Rendimento dal lancio	4,99%	Massimo drawdown	-20,35%
Indice di Sharpe	0,27	Tempo di recupero (mesi)	0,00
Alpha*	1,06%	Correlazione col mercato*	0,46
Beta*	0,15	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 (minimo) a 100 (massimo)

Commento del gestore

Settembre è stato un mese da dimenticare per i mercati finanziari globali. Gli indici azionari sono scesi sia negli USA (S&P -3%, Nasdaq -6%) che in Europa, dove le perdite sono state di ca 3%, similmente alle piazze asiatiche. Sul mercato obbligazionario c'è stato un forte sell off che ha portato i rendimenti a salire a livelli mai visti negli ultimi 10 anni in Europa negli USA. Dal punto di vista macroeconomico stiamo assistendo a un rallentamento globale del settore manifatturiero con timori che possano rallentare presto anche i consumi. Gli investitori sono divisi tra chi ritiene ancora possibile un rientro dell'inflazione senza forti ripercussioni sulla crescita e chi invece vede sempre più probabile una recessione, più o meno accentuata, come unica via per ridurre stabilmente l'inflazione. In tale contesto riteniamo opportuno, nella selezione dei nostri investimenti, considerare scenari più conservativi del ciclo economico e una normalizzazione dei margini aziendali, eccezionalmente elevati nel corso degli ultimi 2 anni. Per questi motivi il portafoglio sta cercando di generare alfa su aziende non esposte al ciclo economico e le cui valutazioni sono estremamente attrattive. Il rendimento di Silver è stato eccezionalmente colpito nella sua componente di small cap. La loro sottoperformance verso gli indici principali sta facendo emergere un valore estremamente interessante che, con pazienza, vedremo nei prossimi mesi.

Esposizione equity totale

	Book Long	Book short
Lunga	42,79%	Titoli -6,07%
Corta	-19,81%	Derivati -13,74%
Netta	22,99%	Totale -19,81%

Breakdown equity per settore

	Long	Short	Net	Gross
Stato & governo centrale	18,95%	0,00%	18,95%	18,95%
Apparecchi elettronici e componenti	13,08%	0,00%	13,08%	13,08%
Materiali edili e costruzioni	8,43%	0,00%	8,43%	8,43%
Telecomunicazioni	7,25%	0,00%	7,25%	7,25%
Internet, software & servizi IT	5,86%	0,00%	5,86%	5,86%
Banche e altre istituzioni creditizie	3,12%	0,00%	3,12%	3,12%
Macchine e apparati industriali	2,66%	0,00%	2,66%	2,66%
Società finanziarie, d'investimento e altre	1,36%	0,79%	0,57%	2,14%
Salute e servizi sociali	1,71%	0,00%	1,71%	1,71%
Biotechologia	1,66%	0,00%	1,66%	1,66%