

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 28 febbraio 2018

www.anthilia.it



Anthilia Blue

Gestori	Andrea Cuturi Giuseppe Sersale	
AUM comparto (Mln €)	27,3	
Valuta di riferimento	Euro €	
Frequenza del NAV	Quotidiano	
Tipo di OICR	UCITS IV SICAV (armonizzata)	
Domicilio	Lussemburgo	
Depositaria	RBC Investor Services	
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

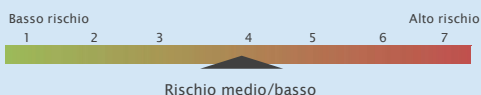
AUM SGR (Mln €) 394.5303751

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	97,32
Data di lancio	12 dicembre 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. Andrea Cuturi, gestore di Anthilia Blue, ha una lunga esperienza internazionale nella gestione finanziaria. 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 (%)
Oil & Gas Producers	2,11
Automobiles & Parts	1,91
General Industrials	1,00

Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
FRANCE	2,99
GERMANY	2,03
ITALY	0,21

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,84
---------------------------	-------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	93,5
CHF	0,0
GBP	-3,3
USD	7,4
JPY	2,4

NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,90	N.D.
2009	+0,19	+0,22	+0,01	+1,08	+0,01	-0,56	+0,20	+0,64	+0,91	+0,36	-0,03	+0,30	+3,38
2010	-1,20	-0,57	+0,44	+0,81	-0,29	+0,54	-0,81	+1,13	+0,21	+0,15	+0,81	+0,98	+2,19
2011	-1,38	-0,37	+0,11	-0,03	+0,36	-1,03	-0,29	-2,29	-2,48	+1,98	-4,03	+0,46	-8,77
2012	+4,06	+2,53	-0,76	-2,79	-2,37	-0,30	+2,61	+1,77	+2,05	+0,95	+0,28	+1,04	+9,21
2013	+1,68	-2,60	+0,16	+0,39	+0,15	-1,58	+0,80	+0,29	-0,13	+1,23	+1,55	-1,11	+0,75
2014	-0,21	+0,96	+0,18	-0,48	+0,09	-0,02	-0,56	-0,35	+0,11	-1,51	+1,18	+0,69	+0,03
2015	+5,20	+4,14	+1,68	-1,88	-1,17	-3,19	+2,66	-2,79	-2,94	+4,75	+1,46	-2,50	+4,97
2016	-3,63	-1,68	+1,46	+1,97	-0,07	-3,06	+1,83	+1,21	-0,67	+2,82	-1,53	+2,80	+1,19
2017	-0,32	-0,39	+0,09	+0,51	-0,39	-0,61	-0,22	-1,31	+1,45	+0,77	-0,54	-1,19	-2,16
2018	+0,17	-0,09											+0,08

Analisi della performance

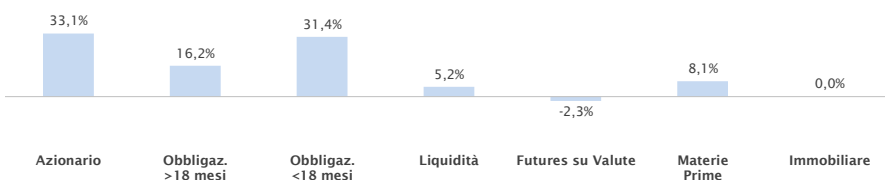
Rendimento da inizio anno	+0,08%	Volatilità annualizzata	5,86%
Rendimento dal lancio	+9,35%	VaR mensile 99%	3,11%
Sharpe ratio	0,13	Massimo drawdown	-14,38%
Alpha	-0,41%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,19	Correlazione col mercato	0,68

Commento del gestore

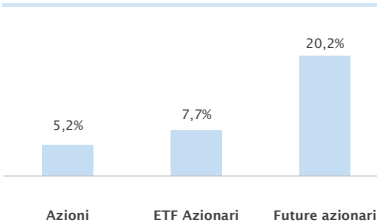
Il mese di febbraio ha visto i principali mercati azionari intraprendere una robusta fase correttiva, che ha avuto come innesco una serie di dati inflattivi superiori alle attese in US, e come principale driver un posizionamento eccessivamente sovrappeso, e corto di volatilità da parte di varie categorie di investitori. In US il quadro macro resta solido e l'earning season ha sostanzialmente confermato le attese. I citati segnali di risveglio dell'inflazione hanno esercitato pressioni al rialzo sui rendimenti e offerto supporto al \$, che ha recuperato moderatamente terreno. Il neo Presidente della FED Powell ha testimoniato al Congresso, offrendo una view ottimista sull'economia e fiduciosa sul ritorno dell'inflazione al Target. In Eurozona i principali indicatori di attività economica hanno ritracciato dai livelli elevatissimi di gennaio, pur rimanendo coerenti con una crescita robusta ed in ulteriore accelerazione dai livelli di fine 2017. L'earning season sta rispettando le attese. Ma la volatilità di origine USA ha pesato sui corsi azionari, generando una correzione di entità paragonabile a quella US sui principali indici. Il quadro macro è rimasto favorevole anche in Asia ed emergenti. In Cina l'attività economica è rimasta stabile, mentre in Giappone si è osservato un modesto rilassamento. La correzione dell'azionario ha interessato particolarmente la piazza di Tokyo, che ha dovuto assorbire anche il robusto apprezzamento dello Yen. Più in linea con gli indici globali le perdite su Cina ed emergenti. Sul fronte commodities, generale ritracciamento dai massimi segnati a Gennaio, con l'eccezione delle agricole, in rialzo. Blue ha approfittato della correzione per incrementare il peso di azionario, portandolo poco sopra il 30%. È stato ricoperto interamente il corto su azionario US e sono state aggiunte posizioni in azionario in Russia, Cina e Corea del Sud. È stata aggiunta una piccola posizione in azioni aurifere. Sul fronte cambi sono stati aumentati il lungo Yen contro € e il lungo \$ neozelandese contro \$ australiano, ed è stata marginalmente incrementata la posizione in \$ USA. Sui tassi è stato incrementato il corto BTP ed è stato inserito un modesto lungo treasury via opzioni. Riguardo le commodities è stata aggiunta una posizione in metalli industriali.

Andrea Cuturi | Giuseppe Sersale

Composizione del portafoglio



Composizione azionaria



Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
TOTAL SA	2,11
DBX CSI 300	1,68
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1,03
SIEMENS AG-REG	1,00
VALEO SA	0,88
NET INSURANCE SPA	0,21

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

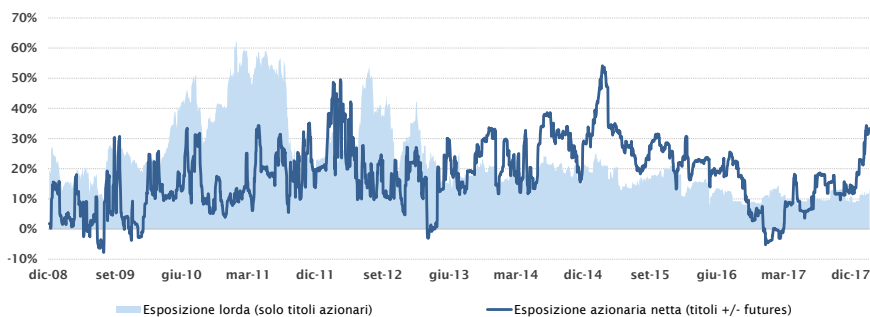
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

Peso medio asset class dal lancio

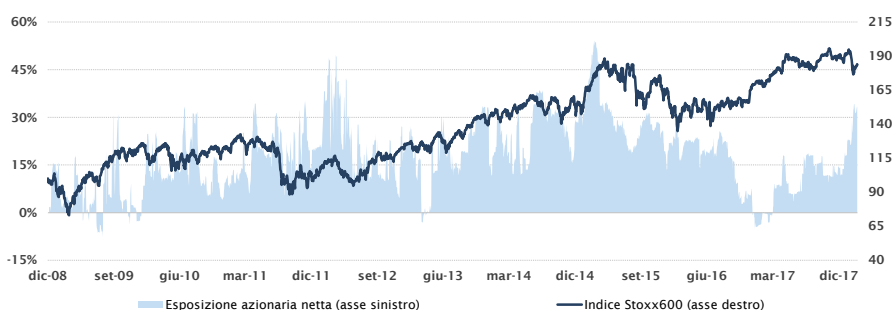
Azioni	17,87%
Duration	13,54%
Obblig. Breve	41,25%
Liquidità	8,79%
Materie Prime	4,17%

Esposizione azionaria

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

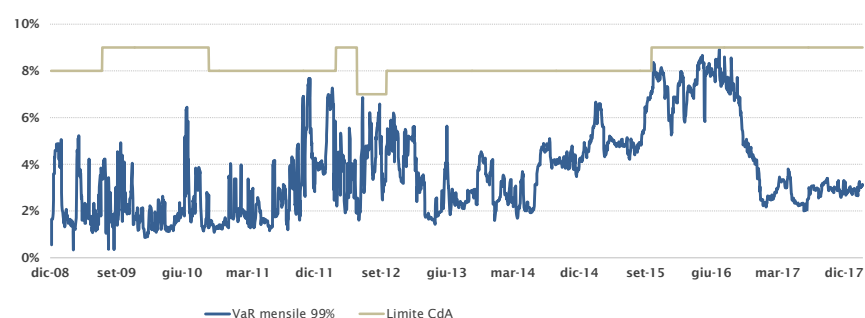


Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



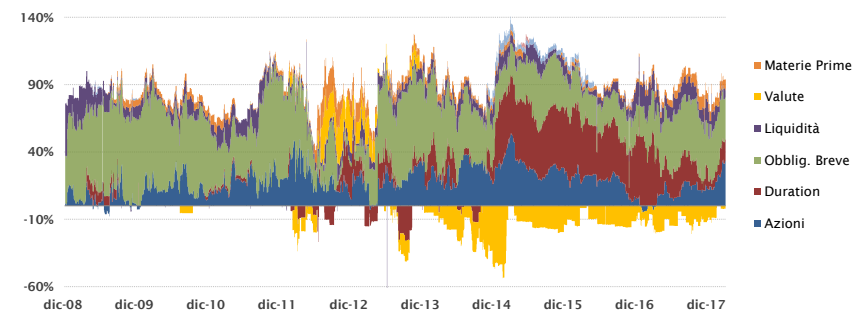
Analisi del rischio

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.