

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Silver Planetarium Sicav Fondo Long / Short Equity Europa

Report Mensile 31 luglio 2018

www.anthilia.it



Anthilia Silver

Gestori	Simone Chelini Pietro Paolo Rinaldi
AUM comparto (Mln €)	30,1
Valuta di riferimento	Euro
Frequenza del NAV	Giornaliera
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
Domicilio	Lussemburgo
Depositaria	RBC Investor Services
Revisore	EY
Management fee (% B)	1,50
Performance fee (%)	20 (high watermark perpetuo)
Investimento minimo	€ 250.000 classe B

Classe B (Istituzionale)

NAV (Valore quota)	88,47
Data di lancio	12 aprile 2016
ISIN Code	LU1377525495
Bloomberg ticker	PLSILVB 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 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	71
Posizioni Lunghe	44
Posizioni Corte	27

Posizioni lunghe (prime 10)

Titolo	Peso (%)
BUZZI UNICEM SPA-RSP	8,0
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	3,3
ABITARE IN SPA	2,1
BANCA FARMAFACTORING SPA	1,6
CAPITAL FOR PROGRESS 2 SPA	1,3
BAYER AG-REG	1,3
MEDIOBANCA	1,2
CFD PENNON GROUP PLC	1,1
BANCA MEDIOLANUM SPA	1,1
SPRINTITALY SPA	1,1

NAV dal lancio



Rendimenti mensili

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2016	-	-	-	+0,38	-0,69	-1,54	+1,09	-0,78	-0,39	+2,03	-2,01	+0,78	-1,19
2017	-0,29	-0,55	+0,99	-0,90	+0,07	-0,39	-1,04	-0,81	-1,57	+0,15	+0,67	-1,11	-4,72
2018	-2,22	+1,78	+0,58	-1,62	-1,43	-2,12	-1,08						-6,03

Analisi della performance

Rendimento da inizio anno	-6,03%	Volatilità annualizzata	5,17%
Rendimento dal lancio	-11,53%	VaR mensile 99%	3,28%
Indice di Sharpe	-0,92	Massimo drawdown	-13,27%
Alpha	-4,36%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	-0,06	Correlazione col mercato	-0,15

Commento alla gestione

Nel mese appena trascorso Anthilia Silver ha registrato una performance di -1,08%. Sul fondo ha pesato la net exposure azionaria che è stata mediamente del -20% generando quindi circa -120 bps di contribuzione negativa. Invece lo stock picking e l'alfa generation hanno contribuito positivamente per circa +85 bps nonostante la contribuzione negativa (-0,45 bps) di El Towers che è stata inaspettatamente oggetto di OPA. Siamo entrati nella stagione dei risultati del primo semestre 2018 ed il fondo ha beneficiato di risultati deludenti su alcune delle principali posizioni short come Puma ed FCA. Nonostante la buona contribuzione di queste due posizioni è stato deciso di mantenerle aperte. Per quanto riguarda Puma perché la valutazione a premio rispetto al settore del fashion/sporting goods non si giustifica a fronte di una probabile contrazione del margine lordo dovuta all'aumento dei costi di marketing, di sponsorizzazione ed industriali. FCA sta iniziando a pagare i sotto-investimenti rispetto alle esigenze del settore automobilistico, basti pensare che il gruppo Volkswagen ha un rapporto capex/sales di circa il 50% superiore. Questa scelta da parte del gruppo FCA, se da un lato ha permesso di produrre una buona generazione di cassa ed uscire dal pesante stato di crisi finanziaria, ha determinato un ritardo clamoroso nel lancio di modelli adatti alle nuove esigenze di un mercato in continua evoluzione. La produzione della Chrysler Pacifica è stata fermata dopo pochi mesi a causa del numero elevatissimo di richiami e ad oggi il gruppo non ha una singola vettura ibrida lottima la contribuzione(+30 bps) nel corso del mese dello spread Buzzi risparmio/ordinarie e delle posizioni lunghe su Leonardo (ottimi i risultati rilasciati) e Porsche che a questi livelli di valutazione sembra scontare molto del rallentamento del settore e beneficia di uno sconto di oltre il 20% rispetto alla sua partecipazione nel gruppo Volkswagen. Buona in termini di contribuzione anche l'investimento nell'aumento di capitale del titolo del settore immobiliare Abitare In.

Simone Chelini | Pietro Paolo Rinaldi

Composizione del portafoglio

Esposizione Equity totale		Book Long		Book Short	
Lunga	41,3%	Titoli	40,3%	Titoli	-34,7%
Corta	-54,9%	Derivati	1,0%	Derivati	-20,2%
Netta	-13,6%	Totale	41,3%	Totale	-54,9%

Breakdown Equity per Paese (Top 5)

	Long	Short	Net	Gross
Italy	37,4	25,6	11,8	63,0
United States	0,2	11,9	-11,7	12,1
Germany	7,2	3,8	3,5	11,0
Switzerland	0,8	3,8	-3,1	4,6
Britain	1,1	1,9	-0,8	3,1

Breakdown Equity per Settore (Top 10)

	Long	Short	Net	Gross
Financials	13,6	7,7	5,9	21,2
Materials	9,8	11,3	-1,5	21,1
Consumer Discretionary	4,8	4,5	0,3	9,2
Consumer Staples	2,1	5,9	-3,9	8,0
Industrials	1,8	4,4	-2,5	6,2
Health Care	1,5	1,0	0,5	2,5
Utilities	1,4	0,0	1,4	1,4
Information Technology	1,0	0,0	1,0	1,0
Telecommunication Serv	0,9	0,0	0,9	0,9

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.