

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Blue Planetarium Sicav Fondo Global Macro

Report Mensile 31 maggio 2019

www.anthilia.it



Anthilia Blue

Gestori	Andrea Cuturi Giuseppe Sersale
AUM comparto (Mln €)	25,0
Valuta di riferimento	Euro €
Frequenza del NAV	Quotidiano
Tipo di OICR	SICAV UCITS V
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
	€ 250.000
	classe A
	classe B

AUM SGR (Mln €) 641.493.226

Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	93,22
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 (%)
Banks	1,79
Nonlife Insurance	0,15

Esposizione geografica azionaria (primi 3)

Paese d'origine	Peso (%)
ITALY	1,94

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	-0,50
---------------------------	-------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	101,5
CHF	0,0
GBP	6,4
USD	-8,2
JPY	0,3

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	-2,51	+1,77	-0,47	-0,52	+0,88	-1,81	+1,55	-3,37	-0,05	-3,88	-8,19
2019	+3,89	+1,07	-0,38	+0,91	-1,07								+4,41

Analisi della performance

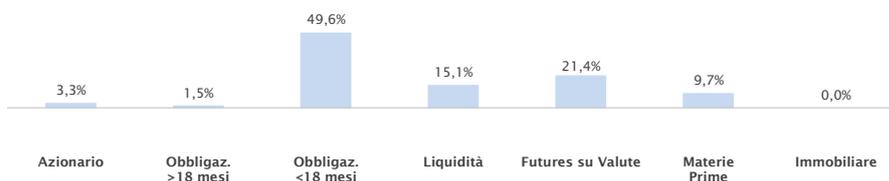
Rendimento da inizio anno	+4,41%	Volatilità annualizzata	5,83%
Rendimento dal lancio	+4,74%	VaR mensile 99%	2,01%
Sharpe ratio	0,05	Massimo drawdown	-15,60%
Alpha	-0,76%	Tempo di recupero (mesi)	-
Beta	0,20	Correlazione col mercato	0,69

Commento alla gestione

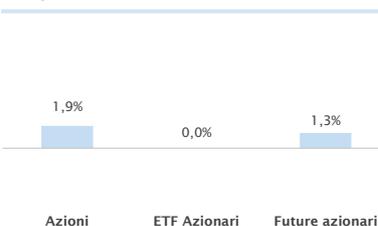
Il mese di Maggio ha segnato un marcato cambiamento di sentiment in tutte le asset class di rischio ed in particolare per l'azionario. I negoziati China-Usa sul trade hanno subito un importante rallentamento a cui sono seguite ritorsioni reciproche a livello aziendale (Huawei vs Google). Nonostante uno scenario macro tutto sommato promettente, la politica sta seriamente compromettendo il contesto. Maggio è stato anche il mese delle elezioni politiche europee il cui risultato complessivo si è dimostrato meno euroscettico del previsto. Molti temi sono sul tavolo e sicuramente il tema Italia e la sua finanza pubblica rimane a dir poco prioritario. La seconda parte dell'anno sarà caratterizzata dalla nuova presidenza della BCE (Draghi scade in Ottobre), della auspicata risoluzione della Brexit in UK con un nuovo governo, ed infine dalla nomina della nuova Commissione Europea. Tanta politica per un sistema Europa che non riesce a crescere. In questo contesto, Anthilia Blue ha continuato la riduzione della rischiosità del portafoglio: l'esposizione netta azionaria si è avvicinata a valori prossimi allo 0% con una importante posizione su UK Ftse 100 vs Nasdaq. Rilevanti inoltre le posizioni corte su Italia e Germania. Nel corso del mese sono state aperte e poi chiuse operazioni settoriali europee in spread vs Indici o altri settori. Quindi, nonostante la riduzione dell'esposizione netta, continuiamo sistematicamente la ricerca di Alpha. Sul fronte valutario manteniamo una posizione corta dollaro contro le principali valute, anche se leggermente ridotta alla luce della recente forza della valuta americana. L'esposizione alle materie prime è stata ridotta al 9% ed è concentrata su metalli industriali, oro e caffè.

Andrea Cuturi | Giuseppe Sersale

Composizione del portafoglio



Composizione azionaria



Dettaglio del portafoglio azionario

Descrizione titolo	(%)
NIKKEI 225 (CME) GIU19	5,26
FTSE 100 FUT GIU19	4,90
EURO STOXX BANKS FUT JUN19	2,81
EURO STOXX AUTO GIU19	2,67
INTESA SANPAOLO	1,79
NET INSURANCE SPA	0,15
S&P500 EMINI FUT GIU19	-1,50
NASDAQ 100 E-MINI Jun19	-2,08
DAX FUT GIU19	-4,76
FTSE/MIB FUT JUN19	-5,98

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

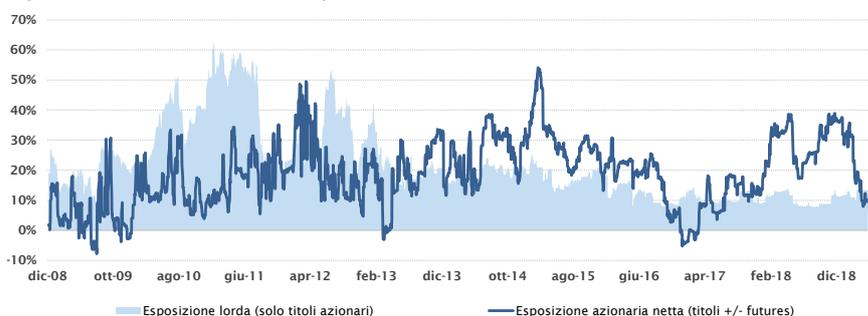
A fianco: dinamica dell'esposizione del comparto alle diverse asset class. In basso: peso medio delle diverse componenti di portafoglio:

Peso medio asset class dal lancio

Azioni	18,90%
Duration	12,23%
Obblig. Breve	40,94%
Liquidità	8,66%
Materie Prime	4,55%

Esposizione azionaria

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

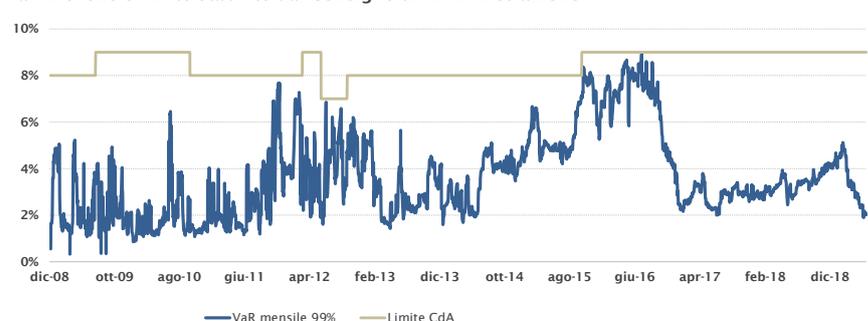


Esposizione azionaria netta vs Indice Stoxx 600



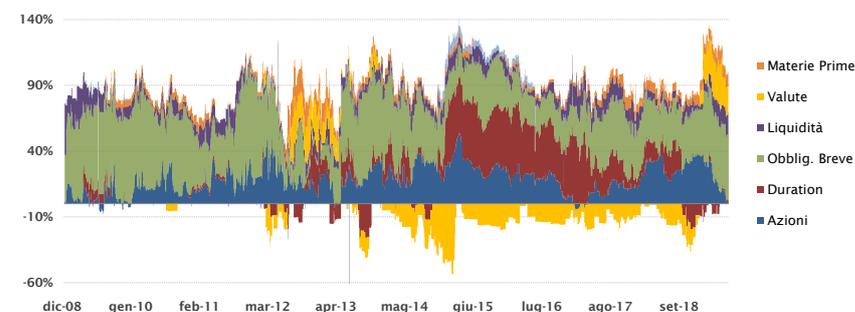
Analisi del rischio

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.