

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

*Relazione semestrale*

---

*al 30.06.2020*

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
MOBILIARE APERTO

*Anthilia Conservative*

## **Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.**

Società di gestione del risparmio, iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia, ai numeri 41 e 117.

Capitale sociale i.v. di Euro 5.371.440

Sede legale a Milano, in Corso di Porta Romana 68.

### **Consiglio di Amministrazione**

<b>Giuseppe Spadafora</b>	Presidente CdA
<b>Andrea Cuturi</b>	Vice Presidente
<b>Giovanni Landi</b>	Vice Presidente e Consigliere Delegato
<b>Franco Cesa Bianchi</b>	Consigliere Indipendente
<b>Paolo Rizzo</b>	Consigliere
<b>Davide Amedeo Corritore</b>	Consigliere

### **Collegio Sindacale**

<b>Annunziata Melaccio</b>	Presidente Collegio Sindacale
<b>Stefania Barsalini</b>	Sindaco effettivo
<b>Emanuele Panza</b>	Sindaco effettivo
<b>Cesare Mombello</b>	Sindaco supplente
<b>Elisabetta Lucchini</b>	Sindaco supplente

### **Società di revisione**

PricewaterhouseCooper S.p.A.

### **Banca Depositaria**

BNP Paribas Securities Services S.p.A.

## Commento macro-economico

Il primo semestre del 2020 è stato impattato in maniera decisiva dalla diffusione, dapprima in Cina e poi nel resto del mondo, dell'epidemia influenzale da Covid-19, che tuttora influisce pesantemente sul ciclo globale.

Esplosa in Cina durante il mese di Gennaio, la pandemia ha colpito l'Europa e successivamente gli USA tra Marzo e Aprile, per poi estendersi agli emergenti. La reazione prevalente delle autorità nei vari paesi è stata di mettere in atto un "lockdown" dell'economia, ovvero una parziale chiusura di tutti i business non essenziali e la diramazione di regole di "social distancing", adottando misure tanto più invasive quanto più profondo è stato l'impatto dell'influenza in ogni stato. Questa strategia è riuscita a rallentare il contagio in molte aree, ma al costo di una violenta recessione, della cui entità al momento non disponiamo ancora misura precisa, ma che senz'altro supererà le precedenti sotto molti aspetti. Per fronteggiarla, le autorità fiscali e monetarie hanno disposto un'erogazione di stimolo fiscale senza precedenti, nella maggior parte dei casi superiore ai 10 punti percentuali di PIL, accompagnata da un corposo aumento dei programmi di acquisto da parte delle banche Centrali, e la predisposizione di numerosi schemi per assicurare alle aziende liquidità a sufficienza per superare il calo degli introiti.

In US il periodo di lockdown è stato applicato in maniera disuniforme, ed è stato terminato in anticipo. Questa strategia ha permesso un rimbalzo più rapido dell'economia, ma ha contribuito ad una recrudescenza del virus negli stati del Sud, a fine semestre. In Eurozona, le misure sono state più stringenti e si sono protratte di più, con effetti più profondi sul ciclo, ma l'esito sul morbo sembra al momento più soddisfacente. In Giappone l'epidemia ha avuto un decorso più benigno, ma l'impatto macroeconomico è stato comunque rilevante, come nel resto dell'Asia. La Cina ha contrastato efficacemente la diffusione del virus ed è risultato il primo paese a riprendersi, con un rimbalzo dell'attività economica già ad Aprile.

L'azionario USA ha accusato forti perdite nel primo trimestre (-34%) per recuperare la quasi totalità del calo ad Aprile e Maggio. La ricomparsa del virus ha causato un modesto ritracciamento a Giugno. L'azionario europeo ha ceduto in maniera maggiore (-39%) ed è stato più lento e graduale nel recupero, che ha coperto circa 2/3 del calo.

Le aggressive misure di politica monetaria hanno causato ovunque un crollo dei tassi. Il 10 anni treasury ha chiuso il semestre in area 0.60%, il bund a -0.40%. Dopo un iniziale fase di forte volatilità, l'aumento vertiginoso dei programmi di acquisto ha prodotto un violento calo degli spread periferici, come di quelli del credito.

Sul fronte cambi pochi movimenti, con le principali divise che si sono mantenute in un range. Tra le commodities spicca il crash del petrolio, giunto a quotare in negativo sui futures, a causa di un problema di scarsa disponibilità di spazio di stoccaggio, a fronte del calo della domanda. Successivamente le azioni dell'OPEC e il rimbalzo del ciclo hanno prodotto un rimbalzo. Forte performance dell'oro, che ha chiuso il semestre ai massimi da 8 anni.

## **Andamento del fondo e scelte gestionali**

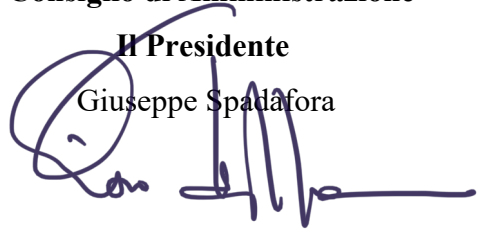
Il fondo Anthilia Conservative è partito il 22 giugno 2020.

Al 30 giugno il fondo era ancora in fase di collocamento iniziale e pertanto non era ancora stato investito. Le cifre complessivamente raccolte al 30 giugno ammontavano a € 492.097 e risultavano depositate in conto corrente.

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**

Giuseppe Spadafora



## Situazione Patrimoniale al 30 Giugno 2020

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>492.097</b>	<b>100,000%</b>		
F1. Liquidità disponibile	492.097	100,000%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>492.097</b>	<b>100,000%</b>		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	963	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	947	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>963</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>491.134</b>	<b>-</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>	<b>491.134</b>	
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE B</b>	<b>4.920,970</b>	
<b>Valore unitario delle quote CLASSE B</b>	<b>99,804</b>	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	4.920,970
Quote rimborsate	

## Elenco Analitico Titoli in Portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività