

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

Anthilia Conservative

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO

***Relazione di gestione
infrannuale
per il periodo chiuso
al 30.06.2021***

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI.....	3
NOTA ILLUSTRATIVA	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2021	6

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Spadafora	Presidente
Andrea Cuturi	Consigliere Delegato
Paolo Rizzo	Consigliere
Daniele Colantonio	Consigliere
Davide Amedeo Corritore	Consigliere
Barbara Giacomoni	Consigliere
Franco Cesa Bianchi	Consigliere Indipendente

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Banca Depositaria

BNP Paribas Securities Services S.p.A.

Elenco Soci

(% di partecipazione al capitale con diritto di voto)

Anthilia Holding S.r.l.	80,25%
Cassa Lombarda S.p.A.	9,15%
PKB PrivatBankSA	10,60%

NOTA ILLUSTRATIVA

Scenari macroeconomici di riferimento e commento ai mercati

Il 2021, sebbene sia iniziato così come era terminato il 2020 - con gran parte del mondo ancora schiacciato dal peso della seconda ondata dell'epidemia da Covid-19 – può essere definito come l'anno della riapertura e della ripresa. L'avvio delle campagne vaccinali, avvenuto nei Paesi avanzati a cavallo di inizio anno, ha infatti consentito un lento processo di abbandono delle misure di restrizione. La fase di normalizzazione dell'economia, tuttora in atto, ha così preso piede in maniera decisa nella prima parte dell'anno dando il via anche alla tanto attesa ripresa delle attività economiche, dei consumi e dell'economia nel suo complesso.

A fronte della progressiva ripresa economica, le principali Banche Centrali del mondo hanno continuato a garantire ampia liquidità al sistema. Infatti, nonostante nel corso del semestre l'inflazione abbia mostrato una robusta accelerazione, le Autorità monetarie globali hanno continuato a tenere una posizione decisamente espansiva. In particolare, prima la FED e poi la BCE, hanno formalmente modificato il proprio target inflattivo confermando così la propria disponibilità ad accettare temporaneamente un'inflazione superiore al proprio obiettivo.

Come nel 2020, a supportare la crescita, a fianco della politica monetaria è scesa in campo anche la politica fiscale. Tra gli esempi più eclatanti possiamo elencare il piano Next Generation EU che, per la prima volta nella storia dell'Unione Europea, ha gettato le basi per un bilancio comune finanziato da debito comunitario. L'Unione Europea ha quindi avviato un piano di stimoli senza precedenti, dell'ammontare di € 1.800 miliardi (tra Next Generation EU e budget UE 2021/27). Negli USA, il primo trimestre ha visto il varo di un nuovo pacchetto di stimolo, il quinto in ordine di tempo dall'inizio della pandemia, del valore di \$ 1.900 miliardi di dollari.

Ecco dunque che, tra politiche monetarie espansive, stimolo fiscale, ripresa delle attività economiche e degli scambi commerciali, l'economia globale ha ripreso il suo corso con un rapido rimbalzo. E con essa appunto l'inflazione, che negli USA, a giugno, ha raggiunto un picco di +5,4% sull'anno. Se da un lato parte dell'accelerazione dell'inflazione può essere considerata fisiologica, dall'altro, la ripresa congiunturale delle attività economiche globali e degli scambi commerciali ha inevitabilmente messo sotto stress gran parte delle filiere produttive, impreparate a soddisfare una così forte ripresa della domanda aggregata. L'impatto dell'impennata della domanda si è ampiamente manifestato anche sulle principali materie prime che hanno messo a segno rialzi da record (WTI +56% da inizio anno e +110% da aprile 2020, Rame +21% da inizio anno e +115%).

Nel corso del primo trimestre, la forte ripresa dell'inflazione ha prodotto un brusco repricing del fixed income, partito inizialmente dagli USA e propagatosi poi in Europa. Il rialzo dei tassi è poi parzialmente rientrato nel corso del secondo trimestre, anche grazie alle rassicurazioni delle Banche Centrali.

Per quanto riguarda l'azionario, il semestre è stato complessivamente molto positivo, in linea a quanto già osservato nel corso della seconda metà del 2020. Le stime di crescita degli economisti sono state progressivamente riviste al rialzo, così come quelle relative agli utili societari, sostenendo il rally dei mercati azionari che ha coinvolto i listini americani (S&P 500 a +15,2%), seguiti con un lieve ritardo da quelli europei (EuroStoxx 50 a +13,8%). In particolare, la ripresa in atto ha favorito titoli e settori ciclici oltre che al comparto delle mid e small cap, mentre i settori difensivi, gli "stay at home business" e le big cap hanno moderatamente sottoperformato.

Infine, un rapido accenno ai cambi con il dollaro che, nonostante gli alti e bassi, ha recuperato qualche punto nei confronti della divisa unica (eur/usd a 1,18 da oltre 1,23).

Andamento del Fondo e scelte gestionali

Il fondo Anthilia Conservative ha avviato l'operatività il 26 giugno 2020.

Al 30 giugno 2021 il patrimonio del fondo è ben diversificato mediante 13 ETF che replicano l'andamento di diversi comparti obbligazionari: obbligazioni governative area euro, obbligazioni corporate IG area euro, obbligazioni globali IG, obbligazioni governative mercati emergenti e infine obbligazioni corporate HY americane. Il comparto governativo area euro pesa oltre il 40%, mentre l'esposizione ai titoli di stato dei paesi emergenti in valuta locale è pari al 9%. Il comparto global aggregate rappresenta circa il 25% del fondo, così come il peso complessivo del credito. Relativamente a quest'ultimo, l'esposizione è prevalentemente rivolta al corporate IG area euro per il 15% del portafoglio e per il 10% al corporate HY americano. La quota residuale è detenuta in cash.

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

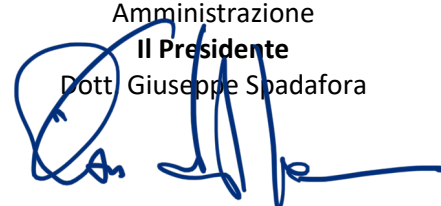
Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	8.950	1.175.762	15,016%
SPDR BBG EURO GOVERNMENT	EUR	17.210	1.147.563	14,655%
ISHARES CORE GLB AGG BOND	EUR	254.780	1.147.351	14,652%
X USD HIGH YIELD BOND	EUR	57.030	718.607	9,177%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	5.300	715.659	9,139%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	10.970	640.977	8,186%
AMUNDI JP MRG GBI GL GV-EURH	EUR	12.140	637.197	8,137%
SPDR BBG BARC GLOBAL AGG ETF	EUR	15.550	410.986	5,249%
ISHARES GLOBAL CORP	EUR	76.940	405.458	5,178%
VANG EURGVBD EURD	EUR	12.750	344.824	4,404%
ISHARES GLB AGG EUR-H ACC	EUR	59.150	311.993	3,984%
VANG EURCPBD EURD	EUR	1.490	81.136	1,036%
VANG GLBAGG ETF EUR H ACC	EUR	3.110	80.474	1,028%

Milano, 28 luglio 2021

Per il Consiglio di
Amministrazione

Il Presidente

Dott. Giuseppe Spadafora



SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2021

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.817.987	99,841%	5.704.871	98,934%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.817.987	99,841%	5.704.871	98,934%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	12.441	0,159%	61.478	1,066%
F1. Liquidità disponibile	153.318	1,958%	181.880	3,154%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-140.877	-1,799%	-120.402	-2,088%
G. ALTRE ATTIVITA'			1	
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	
TOTALE ATTIVITA'	7.830.428	100,000%	5.766.350	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	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'	23.938	22.553
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.896	22.499
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	42	54
TOTALE PASSIVITA'	23.938	22.553
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.806.490	5.743.797
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	403.854	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.012,043	
Valore unitario delle quote CLASSE A	100,660	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	7.402.636	5.743.797
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	77.683,534	58.660,256
Valore unitario delle quote CLASSE B	95,292	97,916

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A

Quote emesse	4.012,043
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B

Quote emesse	20.509,719
Quote rimborsate	1.486,441