

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

Anthilia Equity

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 Equity ha avviato l'operatività il 26 giugno 2020.

Il fondo al 30 giugno 2021 risulta investito in 13 diversi ETF che replicano l'andamento dei mercati azionari mondiali. Di questi, 3 sono stati aggiunti nel semestre per diversificare maggiormente il portafoglio e cogliere tematiche d'investimento prima non presenti. L'esposizione al comparto azionario USA non è mai stata superiore al 45% con l'idea di un mercato relativamente sopravvalutato e di un dollaro debole nei prossimi mesi. L'esposizione al mercato europeo rappresenta oltre il 30% del fondo mentre la restante parte è divisa tra i mercati emergenti, motori della crescita mondiale di lungo termine, e il Giappone, con i primi ad occupare rispettivamente il 16% e il 10% del portafoglio. La quota residuale è detenuta in cash.

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

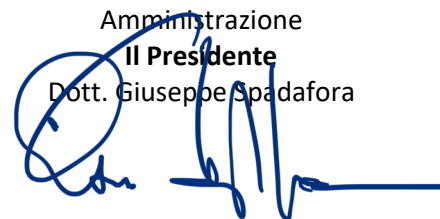
Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MSCI USA SOURCE ETF	EUR	11.060	1.127.069	15,660%
X MSCI USA UCITS ETF	EUR	9.680	998.686	13,875%
ISHARES CORE EM IMI ACC	EUR	28.390	924.322	12,842%
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	EUR	14.340	903.707	12,556%
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	EUR	54.280	749.308	10,410%
DBX MSCI EUROPE (DR)	EUR	10.290	741.394	10,300%
CSIF USA BLUE ETF	EUR	4.080	566.896	7,876%
AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF	EUR	2.950	281.518	3,911%
HSBC MSCI EMERGING MARKETS U	EUR	21.980	257.375	3,576%
HSBC MSCI EUROPE UCITS ETF	EUR	14.530	224.547	3,120%
UBS ETF MSCI USA H. EUR	EUR	4.210	148.255	2,060%
AMUNDI MSCI USA MINVOL UCIT	EUR	1.810	121.722	1,691%
AMUNDI MSCI ERP MIN VOLAT	EUR	150	17.661	0,245%

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	7.062.460	98,122%	3.494.588	98,359%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.062.460	98,122%	3.494.588	98,359%
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'	135.191	1,878%	58.305	1,641%
F1. Liquidità disponibile	135.191	1,878%	155.251	4,370%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-96.946	-2,729%
G. ALTRE ATTIVITA'				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	7.197.651	100,000%	3.552.893	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'	22.377	18.069
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	22.320	18.020
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	57	49
TOTALE PASSIVITA'	22.377	18.069
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.175.274	3.534.824
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	408.182	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.930,969	
Valore unitario delle quote CLASSE A	103,837	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	6.767.092	3.534.824
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	56.106,773	32.995,284
Valore unitario delle quote CLASSE B	120,611	107,131

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.930,969
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	23.147,013
Quote rimborsate	35,524