Anthilia Capital Partners SGR Spa

2025

Anthilia Red

Azionario Europa Flessibile

Anthilia sgr
Capital Partners

Agenda

Anthilia Red: azioni europee flessibili

Processo di investimento

Equity Desk

+65 anni di seniority (in aggregato) dedicati alla ricerca delle eccellenze produttive

Paolo Rizzo

Partner di Anthilia SGR
Responsabile Equity Desk

Partner co-fondatore di Anthilia SGR, vanta un'esperienza trentennale nel mondo degli investimenti azionari. Da circa 10 anni è responsabile della strategia Small Cap Italia specializzata negli investimenti in aziende italiane di piccola e media capitalizzazione. Paolo ha contatti diretti con i principali imprenditori italiane di aziende quotate.

Pietropaolo Rinaldi

Relationship Manager
Product specialist

Da oltre 20 anni specializzato negli investimenti azionari, è stato responsabile di strategie long/short su diversi hedge fund. Pietro vanta una esperienza trentennale nello studio di aziende europee a piccola e media capitalizzazione. Focus nei settori: utility, lusso, media e finanziari. Pietro è responsabile della relazione con le Investment bank che presentano in quotazione le aziende.

Gherardo Derada Troletti

Fund Manager
European Equity Desk

Con quasi 10 anni di esperienza negli investimenti cross-asset, Gherardo vanta un'elevata specializzazione nello studio dei bilanci societari e della valutazione aziendale. E' responsabile nel coordinamento di tutte le call con gli analisti e verifica la correttezza, la sostenibilità ed affidabilità dei modelli di valutazione presentati da broker / analisti in relazione alle aziende target.

Anthilia sgr Capital Partners

Azionario flessibile: gestione attiva del rischio

Universo di investimento	Azionario Europeo
Esposizione Azionaria	▪ Esposizione fisica: long-only ▪ Esposizione netta: flessibile (attraverso futures)
Profilo di volatilità	Dev. Standard Target: 9% – 10%
Approccio di Investimento	▪ Ottenere una maggiore efficienza rispetto al semplice long-only ▪ Approfittare dei principali rialzi e proteggersi nei mercati ribassisti ▪ Relazione inversa tra l'esposizione al rischio e volatilità sui mercati
Risk management	▪ Monitoraggio costante del Value at Risk ▪ No regole «hard stop-loss» ▪ No posizioni > 5%

Agenda

A Anthilia Red: azioni europee flessibili

B Processo di investimento

Tre motori di performance per una maggior efficienza

Stock Picking

- Identificare quei titoli che battono il mercato
- Un modello a 52 fattori per scovare aziende con buoni fondamentali
- Analisi qualitativa per selezionare le migliori opportunità

Size-factor

- Ricerca dell'Alpha principalmente nelle Mid-Small Cap
- Ricerca del valore nascosto in società con bassa copertura degli analisti

Esposizione

- Beta flessibile rispetto al mercato tramite un'esposizione netta dinamica
- Esposizione al rischio guidata da quattro fattori

Un modello a 53 fattori per fare scouting di aziende: Principali fattori

Qualità *(27 fattori)*
Turnover growth
EBITDA growth
EBIT growth
Earnings growth
EBITDA margin
EBIT margin
ROS
D / E
Debt / EBITDA
ROE
ROI

Fattore vs soglia

Valutazione *(18 fattori)*
P / E
P / BV
Dividend Yield
EV / Sales
EV / EBITDA
EV / EBIT
PEG

Fattore vs media del modello, media di settore

Stime degli Analisti *(8 fattori)*
Target Price Estimate
4 Weeks Target Change
EPS 1y
EPS 2y
EBITDA 1y
EBITDA 2y
Sales Surprise – last quarter
EPS Surprise – last quarter

Fattore: rialzo vs ribasso

Analisi a 53 fattori: punteggio binario per ciascun fattore

Universo Investibile

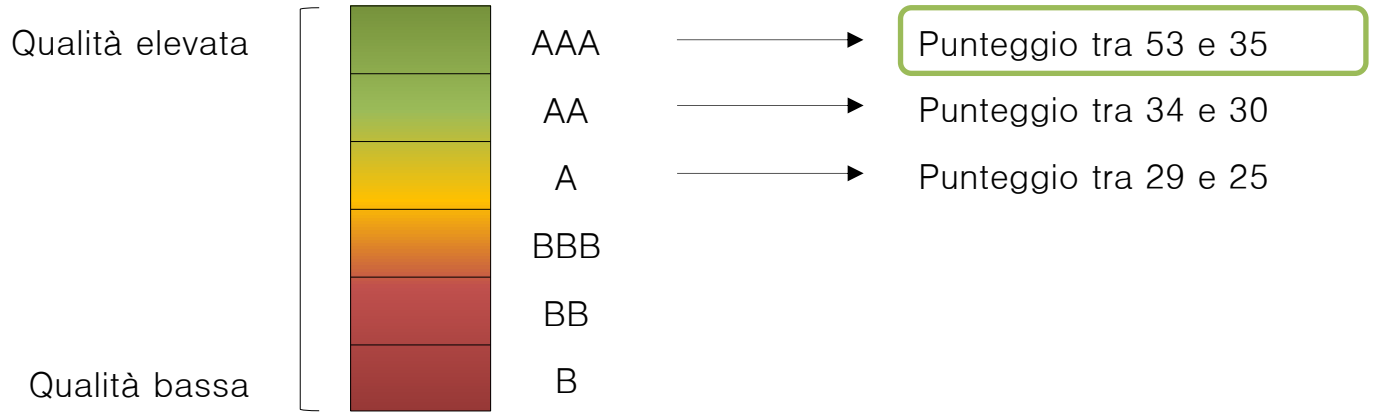
- Copertura minima di analisti: 1 analista
- No micro-caps (capitalizzazione < 20 mln €)
- No banche, assicurazioni, holdings (valutate in modo diverso)

→ 750 aziende

Paesi

- Area Euro
- Selezione di comparables in Svizzera, UK, Scandinavia
- No Mercati Emergenti

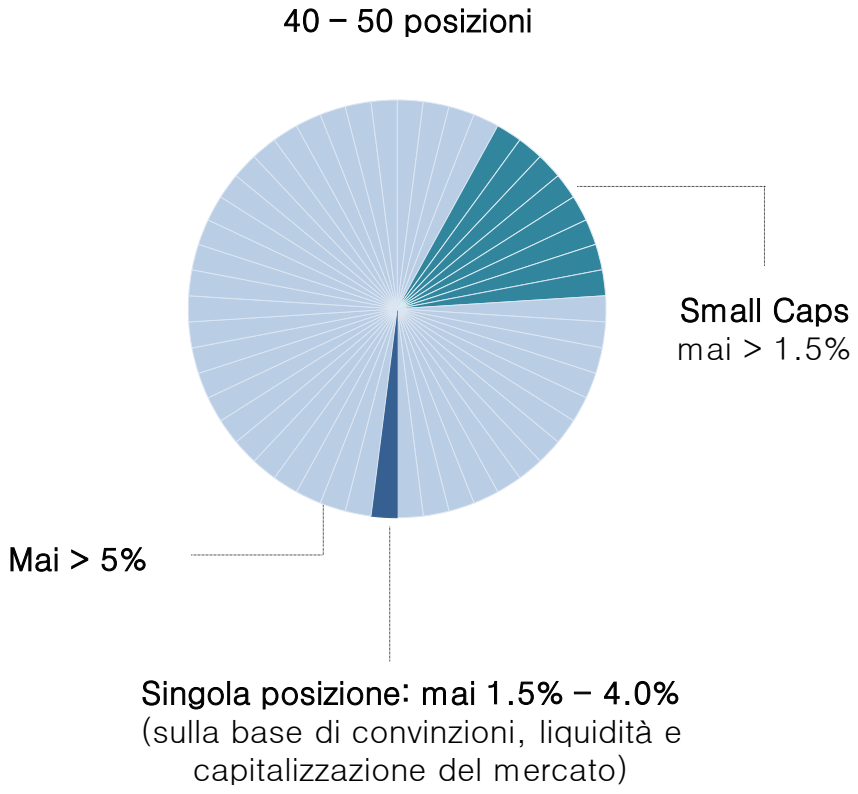
→ 16 paesi



Analisi qualitativa: caratteristiche principali

Lungo termine	Focalizzazione sul lungo termine: i progetti richiedono tempo
Tassi di crescita	Tassi di crescita migliori rispetto al mercato
Tipologia di mercati	Aziende che operano in mercati con barriere all'entrata
Leadership	Aziende leader di mercato
Ricavi	Generatore di cassa e ricavi geo-diversificati
Pricing	Analisi del pricing power delle aziende
Multipli	Multipli ragionevoli
Mission	Modello di business e mission aziendale trasparenti

Portafoglio Tipico



Small-Caps: basso livello di informazione, valore nascosto

Stoxx Europe Small-caps

22%	Coperto da meno di 10 analisti
36%	Coperto da 10-15 analisti
42%	Coperto da 16 o più analisti

FTSE Italia Small-caps

55%	Non coperto da analisti
29%	Coperto da 1 solo analista
16%	Coperto da 2 o più analisti

Esposizione dinamica al mercato guidata da 4 fattori

Fattori	Indicatori	Dal lancio
Contesto Macroeconomico	Crescita Globale, Crescita Europea, Disoccupazione, Inflazione, ecc.	**Esposizione Netta** Min: 0% Max: 100% Media: 58% **Esposizione Lorda** Min: 0% Max: 138% Media: 60%
Business Fundamentals	Sintesi dei risultati del modello a 53 fattori per l'intero campione (p.e. percentuale AAA rispetto alla media storica)	
Volatilità di mercato	VIX, devst a 3 anni per il mercato azionario europeo	
Analisi Tecnica	Analisi di indicatori come Media Mobile a 200 gg, Market Power (euforia, ipervenduto)	

- **Entità degli aggiustamenti:** Discrezionale
- **Modalità:** acquisto/vendita di azioni, utilizzo di futures

Disclaimer

Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari.

Qualsiasi ricerca o analisi utilizzata nella redazione di questo documento è basata su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti. Ogni opinione, stima o previsione può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

Questo documento non è destinato alla distribuzione a investitori retail e non è diretto a persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o aventi sede in luoghi, regioni, paesi o altre giurisdizioni dove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o uso siano contrari a leggi o regolamentazioni.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners SGR Spa per uso interno e non può essere riprodotto o distribuito, sia parzialmente che integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners SGR Spa.