

2021

Anthilia
Capital Partners
SGR

Anthilia Silver
Fondo Azionario Europa Long-Short





Caratteristiche



Esposizione al rischio



Selezione titoli



Performance analysis



Team di gestione e caratteristiche del fondo



Azionario long-short, gestione attiva del rischio

Profilo rendimento-rischio

- Target di volatilità: 5% - 7%
- Rendimento atteso annuo: 6% - 10%

Perimetro di investimento

- Esposizione: long/Short su singoli titoli
- Perimetro: azionario europeo Strumenti: azioni e CFDs
- Asset residuali: Bond governativi e corporate

Caratteristiche & Obiettivi

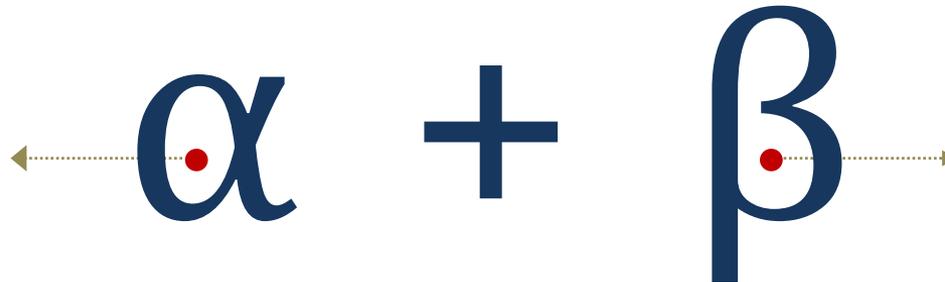
- Approccio Total Return flessibile
- Più efficiente del benchmark azionario
- Esposizione netta al mercato tra -20% e +40%
- Alpha di stock picking
- Volatilità controllata
- Bassa correlazione al mercato





Fonti di valore

Performance Anthilia Silver



Scelta dei titoli:
posizioni lunghe e corte

Esposizione azionaria
dinamica



Caratteristiche

Valore



Investimenti in Società i cui prezzi si discostano significativamente dal *fair value*

Ricerca



Incontri frequenti con il management e visite ai principali siti produttivi e distributivi

Diversificazione



Settoriale e per modello di Business. Il fondo diversifica su filiere e mercati diversi

Focus



Investimento in settori su cui il Team vanta maggiore esperienza e conoscenza

Settori



Limitata presenza di settori *macro-related* (es. oil, commodities, mining, chemicals)

Controllo



Rigido controllo dell'esposizione azionaria netta e lorda del fondo



Processo di investimento

Generazione di idee

- Tools di selezione
- News di mercato
- Broker
- Conferenze
- Comitato Investimenti

Valutazione casi di investimento

- Analisi del Consensus
- Potenziali catalysts
- Analisi SWOT (punti di forza, debolezza, opportunità e minacce)

Gestione di portafoglio

- Flussi di notizie
- Performance monitoring
- Ri-posizionamento «target prices»
- Stop loss / Take profit

Step **1**

Step **2**

Step **3**

Step **4**

Step **5**

Analisi società

- Analisi delle Società
- Ricerche dei broker
- Incontro con gli analisti
- Visite alle aziende / incontro con il management

Implementazione

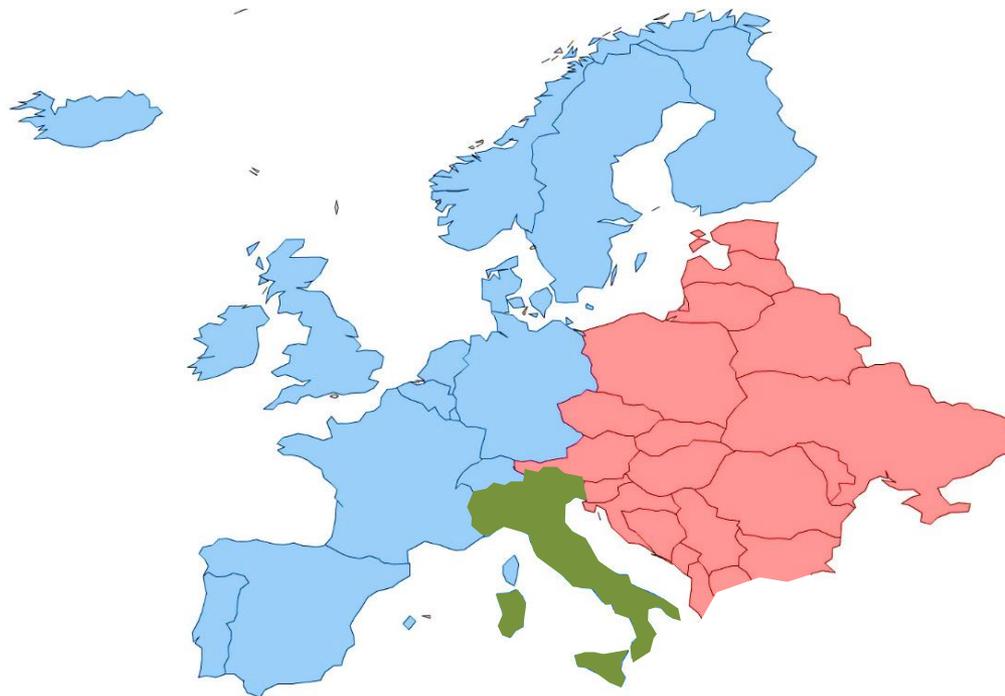
- Rendimenti attesi
- Analisi rischio-rendimento
- Scelta dei pesi in portafoglio



Perimetro di investimento: focus geografico

Fondo azionario europeo

Peso aree geografiche

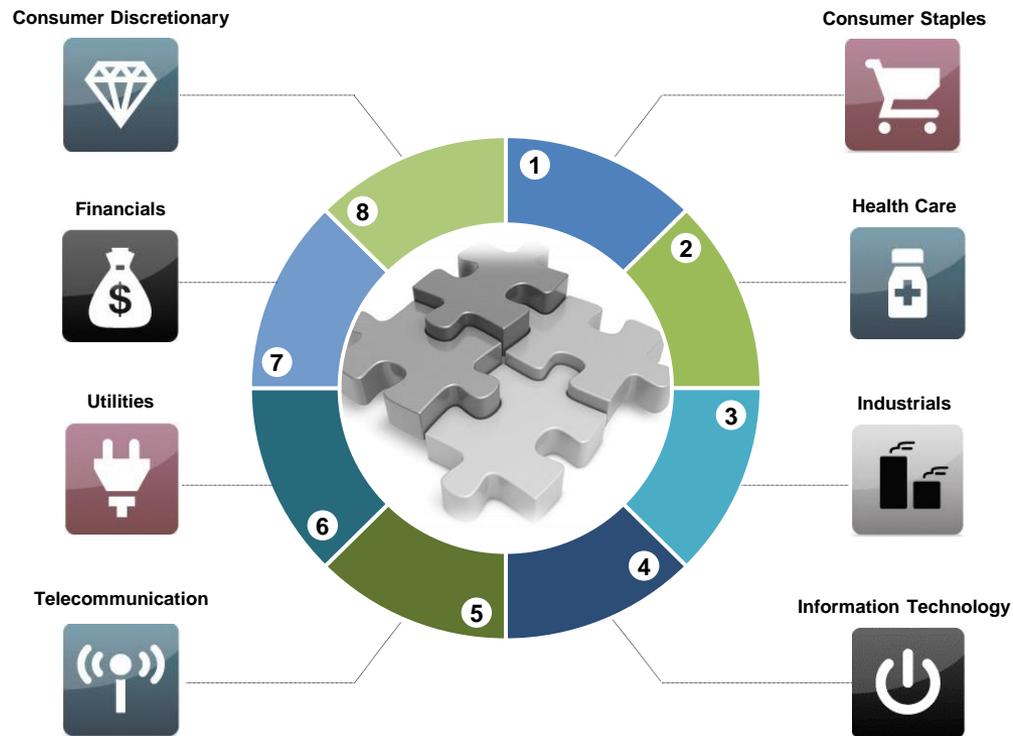


- 70%** Italia: conoscenza approfondita del mercato
- 30%** Mercati Sviluppati ex-Italia (Germania, Francia, UK, Spagna, etc.)
- 0%** Mercati Emergenti, altre economie non sviluppate esclusi dal perimetro di investimento



Perimetro di investimento: focus settoriale

Settori che piacciono al Silver ...



... altri Settori

Limitata presenza sui settori
materie prime ed energia

Materials



Influenza delle
materie prime

Energy



Pressioni sul prezzo
del greggio

-  A Caratteristiche
-  B **Esposizione al rischio**
-  C Selezione titoli
-  D Performance analysis
-  E Team di gestione e caratteristiche del fondo



Processo di investimento bottom-up

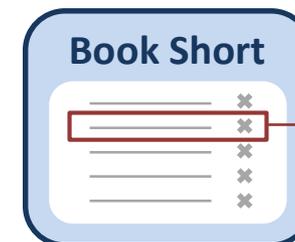
1

α

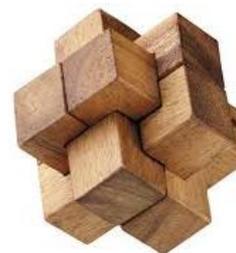
Alfa

- Analisi ed incontro con le aziende
- Selezione titoli long e short
- Verifica rispetto limiti portafoglio
- Analisi VAR di portafoglio

2,5% / 5,0%
peso medio della
singola posizione



-1,0% / -2,5%
peso medio della
singola posizione



2

β

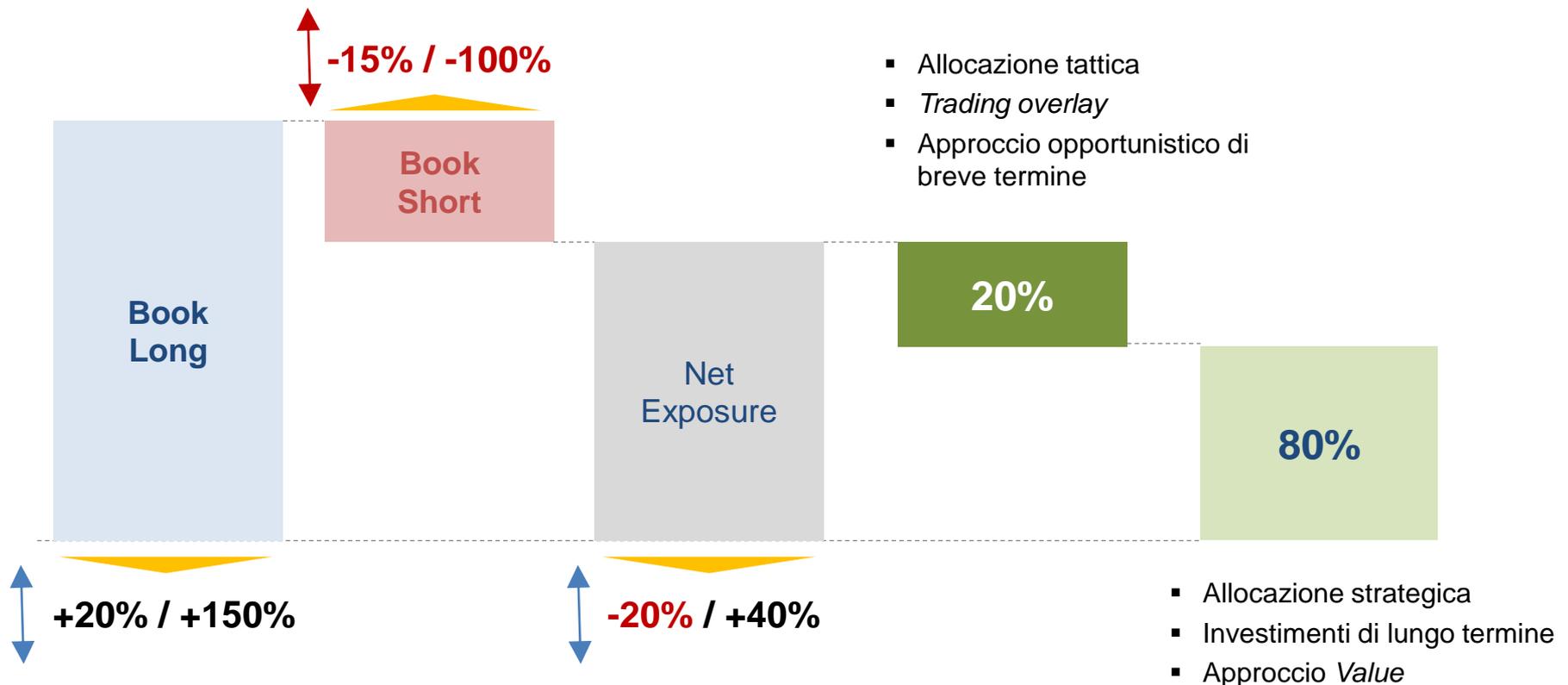
Beta

Esposizione complessiva
ottenuta come risultato ex-post
del processo di selezione



Esposizione dinamica ai rischi

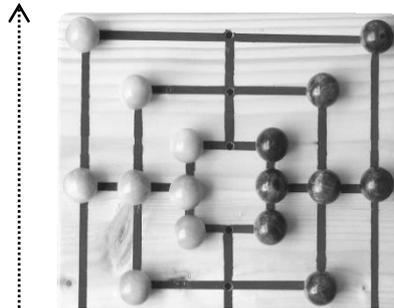
Struttura di portafoglio: *book long* e *book short*





Valutazioni di lungo periodo

Turnover



Posizioni strategiche 80% del portafoglio



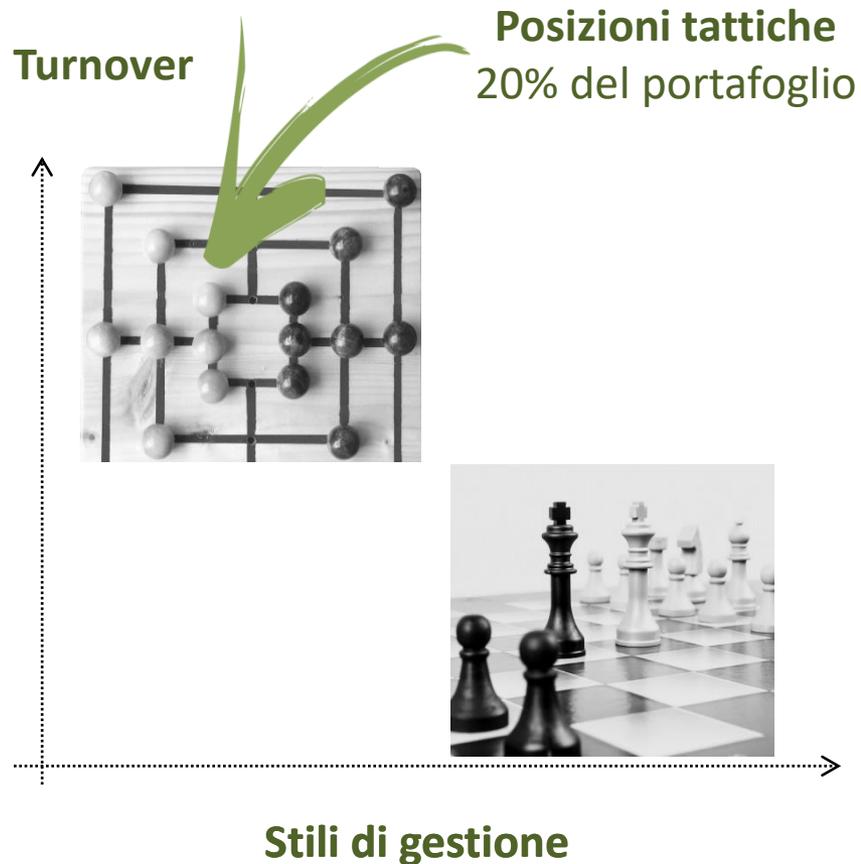
Stili di gestione

Approccio

- Orizzonte temporale fino a 15-18 mesi
- Analisi delle dinamiche di settore e outlook
- Incontri proattivi con il management delle imprese
- Analisi fondamentale approfondita
- Metodologie di valutazione: *Discounted Cash Flows analysis, Sum-of-Parts valuation*, multipli di mercato
- Analisi del *consensus*
- Analisi interne (Comitato Investimenti, Team Equity Anthilia)



Valutazioni di breve periodo



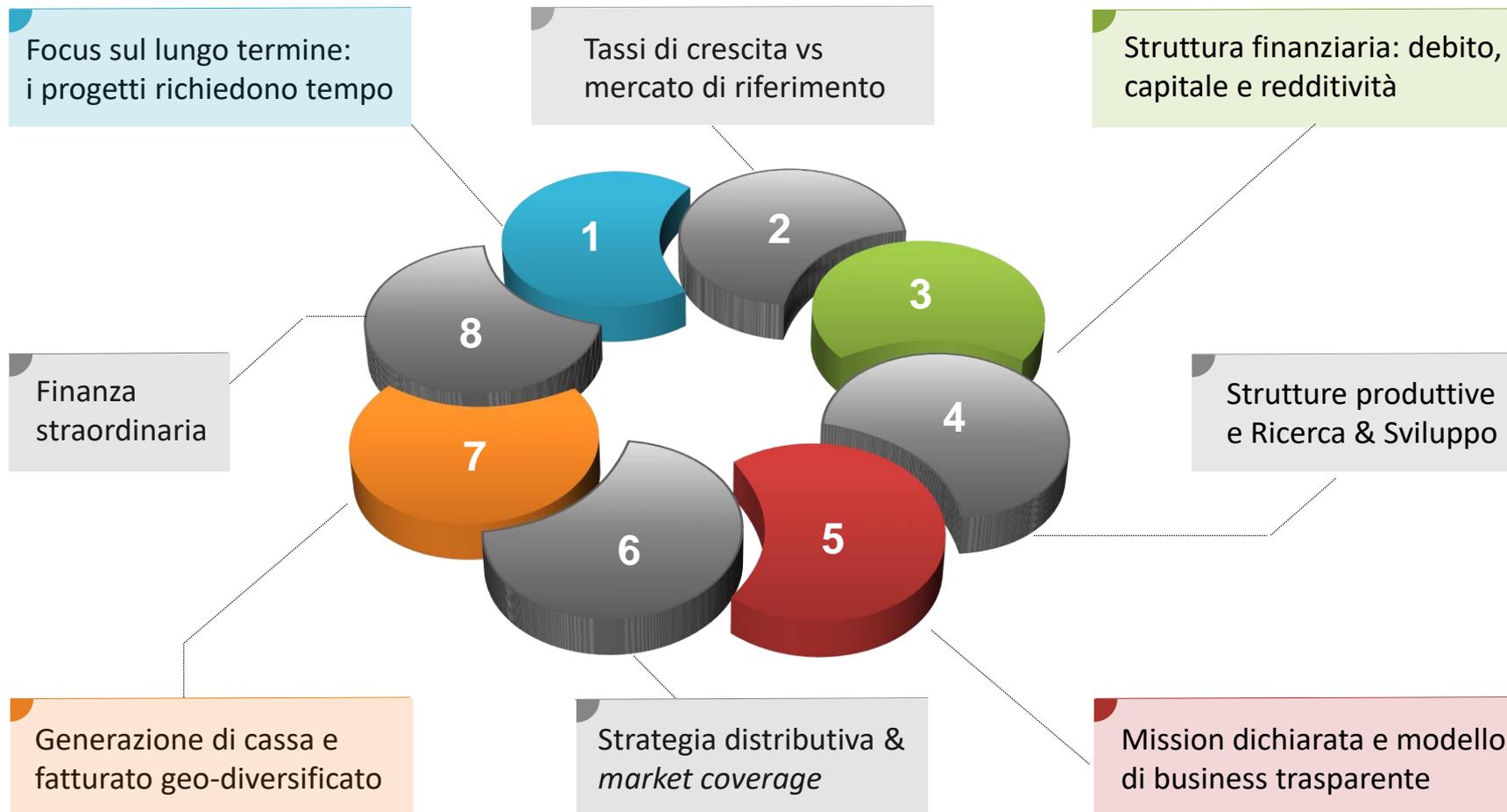
Approccio

- Orizzonte temporale fino a 3 mesi
- Grafici, Volumi, Money flows
- Iper-comprato / Iper-venduto (bolle)
- «Much loved» / «Heavily shorted»
- Indicatori tecnici
- Flusso di notizie
- Corporate actions (cambio di management, ecc.)
- Variazioni nel Consensus

-  A Caratteristiche
-  B Esposizione al rischio
-  C **Selezione titoli**
-  D Performance analysis
-  E Team di gestione e caratteristiche del fondo



Parametri di selezione





Investment case: Long (1/4)



BasicNet è una azienda del settore sporting goods- life style che possiede vari marchi (Kappa, Jesus Jeans, Kway, Superga, Sebago, Briko)

- L'attività di Basicnet è sviluppare il valore dei marchi attraverso una rete di aziende licenziatarie e indipendenti.
- I ricavi di BasicNet corrispondono a delle commissioni sulle vendite (Royalties) che i licenziatari gli riconoscono.
- BasicNet è una azienda molto sottovalutata, in un settore che tratta a metriche di valutazione di EV/Sales di circa 1,5-2,5 volte. BasicNet attualmente tratta apparentemente in linea con i comparables ma, vista la particolarità del suo modello di business, improntato alla capacità di generare ricavi attraverso le royalties pagate dai licenziatari, possiamo ritenere che il suo fatturato sell out aggregato sia intorno ai 900 milioni. Il titolo tratta quindi ad un interessante 0,4 le Sales.



Investment case: Long (2/4)



Digital Bros
digital entertainment

Digital Bros è una piccola multinazionale che opera nel settore del digital entertainment creando, sviluppando, pubblicando e distribuendo videogiochi su tutti i canali e su tutte le piattaforme esistenti.

- Il settore dei videogiochi globale nel 2018 valeva \$134 miliardi ed è stimato in \$175 miliardi nel 2021 con un C.A.G.R. 2017-2021 del 9,3%. Rappresenta il segmento maggiore nell'industria dell'entertainment. Un terzo della popolazione mondiale utilizzano video games.
- Digital Bros beneficia della rivoluzione tecnologica in atto che prevede il moltiplicarsi di piattaforme tecnologiche (cloud gaming, Stadia, Apple).
- Digital Bros, nella seconda parte dell'anno, ha una pipeline che prevede il lancio di una serie di video giochi Premium (Bloodstained, Indivisible, Control, Journey to the Savage Planet), che porteranno al raddoppio dei Ricavi nel periodo 2019-2021.
- Usando vari metodi di valutazione (DCF method, comparison analysis) riteniamo che il titolo possa avere un significativo upside.



Investment case: Long (3/4)



GHC opera nel settore sanitario italiano attraverso strutture sanitarie autorizzate e accreditate presso il servizio sanitario nazionale (SSN), detiene la proprietà di quasi tutti gli immobili. Il Gruppo opera esclusivamente in regioni del Nord e Centro Italia.

- Il settore della sanità accreditata è resiliente, aciclico, supportato da un forte trend di crescita dovuto all' invecchiamento della popolazione e presenta diverse barriere all' entrata.
- A fine 2018 GHC si quota sul mercato attraverso un aumento di capitale di 70 milioni, con l' obiettivo di consolidare un settore particolarmente frammentato e raddoppiare l' Ebitda in un orizzonte di medio periodo, grazie a facilmente raggiungibili sinergie di costo.
- GHC ha un' alta profittabilità sostenibile (Ebitda margin >20%) ed una ottima generazione di cassa (>50% cash conversion), che può essere impiegata in ulteriore attività di M&A.



Investment case: Long (4/4)



Abitare In è una azienda del settore dello sviluppo immobiliare concentrata esclusivamente nel residenziale a Milano, nel settore di clienti di medio reddito.

- La società realizza solo progetti residenziali di rigenerazione urbana, offrendo un prodotto aspirazionale e personalizzato sulle esigenze abitative, seguendo tutti i criteri di sostenibilità.
- Punto di forza del modello AbitareIn è la messa a punto di una strategia di marketing che consente che le unità immobiliari siano vendute prima dell'avvio dei lavori di costruzione.
- Il settore immobiliare residenziale a Milano gode di uno stato di salute straordinario. La domanda di case è in forte crescita e l'offerta sta calando, con uno stock residuo di immobili residenziali in calo dal 2015 a ritmi sostenuti. AbitareIn grazie all'unicità del suo modello di Business riesce a coprire l'esigenze del mercato nel miglior modo, grazie ad una buona pipeline di iniziative.
- Riteniamo che Abitare abbia un potenziale di rivalutazione importante grazie ad una pipeline di circa 2mila appartamenti e 800milioni di ricavi cumulati stimati nei prossimi 5 anni.



Investment case: Short



Elior Group è una multinazionale francese attiva nel settore del catering e della ristorazione collettiva

- Elior ha 2 principali attività: Contract catering (73% del fatturato) e Concession catering (27% del fatturato)
- Riteniamo che la società disattenderà le promesse del piano strategico che prevedono una crescita organica del 4% nel 2020-21, tassi di crescita mai raggiunti dalla società nel recente passato.
- Nel 2019 Elior ha ceduto le attività di concessioni (Areas), riportando il livello di debito sotto controllo tuttavia, con il cash generato dalla vendita, perseguirà una strategia di acquisizioni nel mercato statunitense, dove c'è il serio rischio di pagare prezzi eccessivi.
- Nel corso degli ultimi trimestri il consensus sugli utili è sceso gradualmente e non riteniamo ci sia spazio per vedere rialzo delle stime nel breve periodo.



Caratteristiche



Esposizione al rischio



Selezione titoli



Performance analysis



Team di gestione e caratteristiche del fondo



Performance

Anthilia Silver



Rendimenti mensili

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,06	-1,57	-1,51
2019	+1,41	+0,86	-0,08	-0,80	-2,04	-0,36	+0,02	+0,38	+2,66	+1,83	+5,32	-1,41	+7,84
2020	-1,48	-0,87	-3,83	-4,07	-2,53	-0,83	+0,68	+2,13	-0,64	-2,48	+4,20	+2,97	+6,26

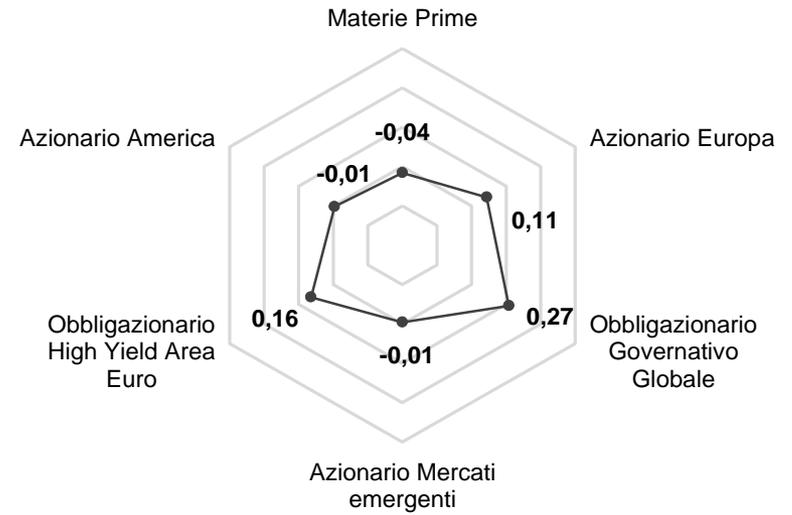
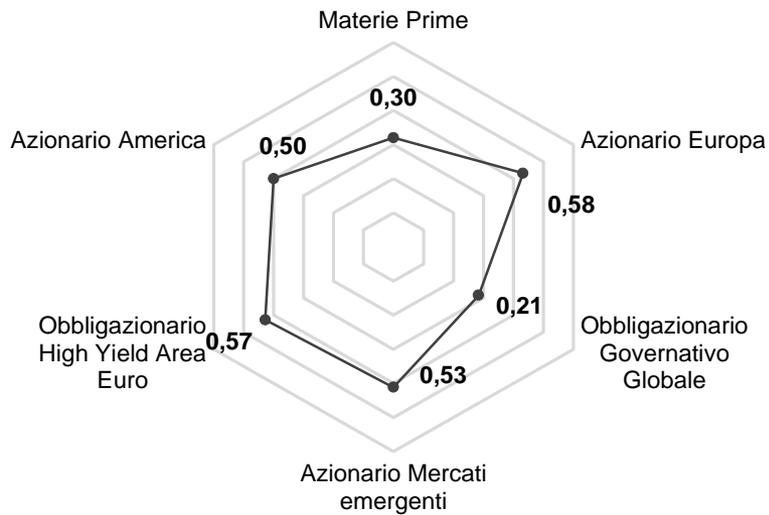


Performance



Correlazione

Beta di regressione multipla





Caratteristiche



Esposizione al rischio



Selezione titoli



Performance analysis



Team di gestione e caratteristiche del fondo



Gestore



Mondo Hedge
Award 2007



Pietropaolo Rinaldi

Senior Fund Manager

- Dal 2015 in **Anthilia Capital Partners SGR**
- Dal 2009 al 2014: Partner e Fund Manager azionario nel Gruppo **GWM** (ca €150 mln)
- Dal 2005 al 2009: Partner di **UniFortune Asset Management**, co-gestore fondo hedge UniFortune Albatross (ca €100 mln)
- Dal 2002 al 2005: European Equity Fund manager in **Nextra Investment Management**
- Dal 1998 al 2002: Financial Sector Analyst e Portfolio Manager (ca €700 mln) in **Fineco Investimenti**
- Dal 1996 al 1998: Equity Research Analyst in **Banca IMI**



Scheda prodotto

Tipologia prodotto	Azionario Europa Long-Short, UCITS V
Orizzonte d'investimento	5 anni
Focus Geografico	Europa continentale con Italian Flavour
Focus Settoriale	Nessuno
Focus Market Cap	Small e Mid Cap
Stile di investimento	Bottom-up 100%
Frequenza del NAV	Giornaliera
Limiti di investimento	<ul style="list-style-type: none">▪ Obbligazioni governative e corporate inferiori a Investment Grade: max 20%▪ UCITS e altri UCIs: max 10%
Struttura commissionale	Commissione di gestione: 1,85% Commissione di performance: 20% HWM
Investimento minimo	Per la clientela istituzionale: Euro 250.000



Perché Anthilia Silver?

1. Ritorni assoluti positivi in tutte le condizioni di mercato
2. Generazione di alpha attraverso la selezione titoli
3. Conoscenza diretta delle singole società, rapporti consolidati con il management
4. Bassa correlazione a strumenti direzionali (diversificatore del beta azionario)
5. Focus su medium-small cap ed eccellenze italiane



Dove siamo

Milano



Corso di Porta Romana, 68
20121 Milano

Tel 02 97386 101

Roma



Via Antonio Bertoloni, 55
00197 Roma

Tel 06 45496 450

Bologna



Via Guerrazzi, 28/3
40125 Bologna

Tel 02 97386 113

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.
