

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

*Relazione semestrale*

---

*al 30.06.2020*

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
MOBILIARE APERTO

*Anthilia Small Cap Italia*

## **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 Small Cap è partito il 3 di aprile 2017.

Al 30 giugno 2020 le masse in gestione ammontano a Euro 17.320.881.

Al 30 giugno 2020 il fondo è investito in 31 società, di cui oltre l'ottanta per cento con una capitalizzazione inferiore a 500 milioni di Euro, la restante parte è investita in società con una capitalizzazione comunque inferiore al miliardo di euro.

Il semestre appena trascorso può essere definito, senza ombra di dubbio, come un semestre del tutto straordinario. La diffusione del Coronavirus a livello globale e le conseguenti contromisure messe in atto dai Governi di tutto il mondo per contenerne la diffusione, hanno letteralmente gettato nel panico il mercato che, tra metà febbraio e metà marzo, ha realizzato un violento storno, anch'esso del tutto eccezionale per rapidità ed intensità. Durante il mese, anche l'azionario italiano è crollato di oltre il 40% in un solo mese e senza grandi distinzioni tra large e mid-small cap. In questa prima fase, grazie ad un'esposizione contenuta e ad un'attenta selezione delle società, il fondo è riuscito a sovraperformare rispetto agli indici di riferimento e a limitare, almeno parzialmente, le perdite.

Successivamente, nella seconda metà del trimestre, l'azionario italiano, in scia a quello europeo e a quelli globali, ha progressivamente recuperato terreno e parte delle perdite precedentemente accumulate. Anche in questa seconda fase, grazie alla scelta accurata delle società presenti in portafoglio, il fondo è riuscito a sovraperformare ampiamente gli indici azionari italiani recuperando per intero le perdite di febbraio/marzo e tornando in positivo da inizio anno.

Il portafoglio è ben diversificato su società appartenenti a diversi settori merceologici e il peso di ciascun investimento varia tra il 15.84% e lo 0.14%.

**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>	<b>16.667.301</b>	<b>94,854%</b>	<b>14.767.450</b>	<b>94,613%</b>
A1. Titoli di debito	400.736	2,281%	401.148	2,570%
A1.1 Titoli di Stato	400.736	2,281%	401.148	2,570%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	16.266.565	92,573%	14.366.302	92,043%
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>2.221</b>	<b>0,013%</b>		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	2.221	0,013%		
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>900.914</b>	<b>5,127%</b>	<b>840.868</b>	<b>5,387%</b>
F1. Liquidità disponibile	1.004.467	5,716%	840.868	5,387%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-103.553	-0,589%		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.016</b>	<b>0,006%</b>	<b>42</b>	
G1. Ratei attivi	42		42	
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	974	0,006%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>17.571.452</b>	<b>100,000%</b>	<b>15.608.360</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>36.339</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.339	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>99.162</b>	<b>432.473</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	98.996	432.035
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	166	438
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>135.501</b>	<b>432.473</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>17.435.951</b>	<b>15.175.887</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>3.519.434</b>	<b>2.355.349</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	28.696,851	19.507,400
Valore unitario delle quote CLASSE A	122,642	120,741
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A30</b>	<b>8.817.224</b>	<b>8.657.910</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A30	72.252,281	72.002,773
Valore unitario delle quote CLASSE A30	122,034	120,244
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>	<b>5.099.293</b>	<b>4.162.627</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	41.777,164	34.778,787
Valore unitario delle quote CLASSE B	122,059	119,689

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	17.566,038
Quote rimborsate	8.376,587

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A30	
Quote emesse	9.075,682
Quote rimborsate	8.826,174

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	12.950,945
Quote rimborsate	5.952,568

## Elenco Analitico Titoli in Portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DIGITAL BROS	EUR	127.944	2.744.401	15,614%
SAES GETTERS SPA	EUR	73.190	1.756.560	9,997%
SESA SPA	EUR	23.409	1.254.722	7,141%
EUROTECH SPA	EUR	145.000	806.925	4,592%
AVIO SPA	EUR	46.500	709.590	4,038%
PHARMANUTRA SPA	EUR	30.240	704.592	4,010%
BASICNET SPA	EUR	169.745	680.677	3,874%
LU-VE SPA	EUR	49.905	613.831	3,493%
ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	68.467	525.827	2,993%
SPACTIV SPA	EUR	56.700	481.950	2,743%
SOMECA SPA	EUR	24.570	450.859	2,566%
TINEXTA SPA	EUR	36.600	437.004	2,487%
B&C SPEAKERS SPA	EUR	39.617	435.787	2,480%
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	39.604	431.684	2,457%
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	21.750	413.685	2,354%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	85.243	409.166	2,329%
CYBEROO SPA	EUR	94.000	407.960	2,322%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	26.900	404.468	2,302%
ITALY BTPS 0.05% 18-15/04/2021	EUR	400.000	400.736	2,281%
SALCEF SPA	EUR	32.600	394.460	2,245%
ABITARE IN SPA	EUR	8.453	339.811	1,934%
EL.EN. SPA	EUR	12.000	270.000	1,537%
COPERNICO SIM SPA	EUR	42.250	264.062	1,503%
ARTERRA BIOSCIENCE SPA	EUR	88.500	256.650	1,461%
CY4GATE SPA	EUR	45.000	177.750	1,012%
FARMAE SPA	EUR	20.000	172.800	0,983%
SAFILO GROUP SPA	EUR	219.000	154.723	0,881%
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	28.646	146.381	0,833%
OVS SPA	EUR	150.000	144.750	0,824%
AQUAFIL SPA	EUR	30.000	116.850	0,665%
NVP SPA	EUR	39.000	108.030	0,615%
CYBEROO SPA 16/10/2023	EUR	31.000	26.970	0,153%
INTRED SPA	EUR	3.000	23.640	0,135%
ARTERRA BIOSCIENCE SPA CW 28/10/2022 ART	EUR	2.250	2.221	0,013%

