

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

Anthilia Small Cap Italia

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	7

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 PrivatBank SA	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 Small Cap Italia ha avviato l'operatività il 17 marzo 2017.

Al 30 giugno 2021 il patrimonio del fondo è investito in 43 società, di cui oltre il settanta per cento con una capitalizzazione inferiore a € 500 milioni, la restante parte è prevalentemente investita in società con una capitalizzazione inferiore al miliardo di euro.

Il comparto delle Small e Mid Cap è stato particolarmente avvantaggiato dallo scenario macroeconomico sopra descritto. Il progressivo ritorno alla normalità dopo la pandemia, le forti attese di crescita, il facile accesso al credito e le prospettive di forti investimenti pubblici e privati nell'ambito del piano Next Generation EU hanno inevitabilmente portato il mercato a guardare nuovamente con favore le medie e piccole aziende italiane. Le Small e Mid Cap, complici anche le valutazioni assai contenute se confrontate al resto dell'Area Euro, hanno quindi vissuto un semestre di sovra-performance sia rispetto al mercato italiano delle Big Cap che a quello europeo più in generale. Nello specifico, nel primo semestre 2021, l'indice FTSE Italia Small Cap ha registrato una performance positiva di +29,1% a fronte di una performance ben più contenuta del FTSE MIB di +12,9%.

Infine, va evidenziato come, dal punto di vista settoriale, la dispersione delle performance sia stata molto elevata. Da un lato, la pandemia ha senza dubbio accelerato un processo ormai in atto da anni evidenziando ed ampliando ulteriormente il divario tra settori vincenti e sconfitti. Dall'altro, il piano Next Generation EU ha segnato una nuova via maestra per l'economia dell'Area Euro ampliando ulteriormente il differenziale tra alcuni settori ed altri.

Il portafoglio è ben diversificato su società appartenenti a diversi settori merceologici e il peso di ciascun investimento varia tra il 5,5% e lo 0,12%.

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SAES GETTERS SPA	EUR	86.601	1.896.563	5,427%
SESA SPA	EUR	12.409	1.749.669	5,007%
TINEXTA SPA	EUR	52.600	1.726.332	4,940%
PHARMANUTRA SPA	EUR	32.899	1.618.631	4,632%
DIGITAL BROS	EUR	62.190	1.536.093	4,395%
ESPRINET SPA	EUR	90.000	1.333.800	3,817%
SERI INDUSTRIAL SPA	EUR	172.810	1.261.513	3,610%
LU-VE SPA	EUR	71.472	1.215.024	3,477%
SOMECA SPA	EUR	43.720	1.167.324	3,340%
SAFILO GROUP SPA	EUR	800.000	1.072.000	3,067%
UNIEURO SPA	EUR	41.559	1.014.040	2,902%
ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	65.967	890.554	2,548%
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	21.750	874.350	2,502%
SALCEF SPA	EUR	60.800	848.160	2,427%
FARMAE SPA	EUR	23.814	831.109	2,378%
EUROTECH SPA	EUR	180.000	825.840	2,363%

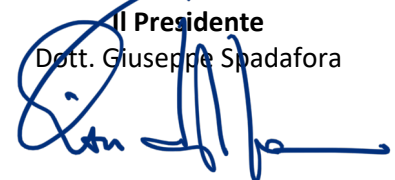
Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
CYBEROO SPA	EUR	139.000	811.760	2,323%
OVS SPA	EUR	500.000	798.000	2,283%
LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	EUR	600.000	780.600	2,234%
WIIT SPA	EUR	39.050	741.169	2,121%
BASICNET SPA	EUR	153.745	725.676	2,076%
ASTALDI SPA	EUR	1.550.000	650.225	1,861%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	27.900	647.280	1,852%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	108.426	611.523	1,750%
AQUAFIL SPA	EUR	88.450	588.192	1,683%
ABITARE IN SPA	EUR	84.530	513.097	1,468%
CY4GATE SPA	EUR	53.000	495.550	1,418%
COMAL SPA	EUR	164.000	477.240	1,366%
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	EUR	82.000	467.400	1,337%
FRANCHI UMBERTO MARMI SPA	EUR	46.600	433.380	1,240%
ITALY BTSPS 1.2% 17-01/04/2022	EUR	400.000	405.092	1,159%
PLANETEL SPA	EUR	52.500	319.200	0,913%
ARTERRA BIOSCIENCE SPA	EUR	79.500	313.230	0,896%
SCIUKER FRAMES SPA	EUR	46.079	244.219	0,699%
COPERNICO SIM SPA	EUR	38.000	226.100	0,647%
PRIMA INDUSTRIE SPA	EUR	9.360	206.388	0,591%
SICIT GROUP SPA	EUR	12.350	202.540	0,580%
ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT	EUR	44.000	188.760	0,540%
CEMBRE SPA	EUR	7.750	178.250	0,510%
B&C SPEAKERS SPA	EUR	11.990	144.479	0,413%
OSAI AUTOMATION SYSTEM SPA	EUR	27.500	134.750	0,386%
ANTARES VISION SPA	EUR	8.000	93.600	0,268%
ATON GREEN STORAGE SPA	EUR	15.000	87.600	0,251%
PORTOBELLO SPA	EUR	1.725	76.072	0,218%
JONIX SPA	EUR	8.100	42.606	0,122%
MEGLIOQUESTO SPA-CW25 CW 28/06/2025	EUR	13.750	8.992	0,026%
ARTERRA BIOSCIENCE SPA CW 28/10/22 ARTER	EUR	2.250	2.250	0,006%
MEGLIOQUESTO SPA RTS 31/12/2049	EUR	27.500	2.200	0,006%

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	31.476.222	90,069%	20.763.350	91,422%
A1. Titoli di debito	405.092	1,159%	400.620	1,764%
A1.1 Titoli di Stato	405.092	1,159%	400.620	1,764%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	30.290.530	86,676%	20.362.730	89,658%
A3. Parti di OICR	780.600	2,234%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.200	0,006%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	2.200	0,006%		
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'	3.467.809	9,922%	1.948.256	8,578%
F1. Liquidità disponibile	3.388.194	9,695%	1.948.266	8,578%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	224.480	0,642%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-144.865	-0,415%	-10	
G. ALTRE ATTIVITA'	1.181	0,003%	42	
G1. Ratei attivi	1.180	0,003%	42	
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1			
TOTALE ATTIVITA'	34.947.412	100,000%	22.711.648	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	40.221	6.784
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	40.221	6.784
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	810.902	464.408
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	809.571	463.811
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.331	597
TOTALE PASSIVITA'	851.123	471.192
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.096.289	22.240.456
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	9.982.356	5.208.248
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	59.172,210	37.008,981
Valore unitario delle quote CLASSE A	168,700	140,729
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A30	15.024.132	10.791.758
Numero delle quote in circolazione CLASSE A30	89.679,027	77.137,079
Valore unitario delle quote CLASSE A30	167,532	139,904
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	9.089.801	6.240.451
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	53.712,769	44.371,634
Valore unitario delle quote CLASSE B	169,230	140,641

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	23.467,497
Quote rimborsate	1.304,268

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A30	
Quote emesse	15.718,786
Quote rimborsate	3.176,838

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	10.929,761
Quote rimborsate	1.588,626