

2023

Anthilia
Capital Partners
SGR

Anthilia Small Cap Italia
Economia reale quotata





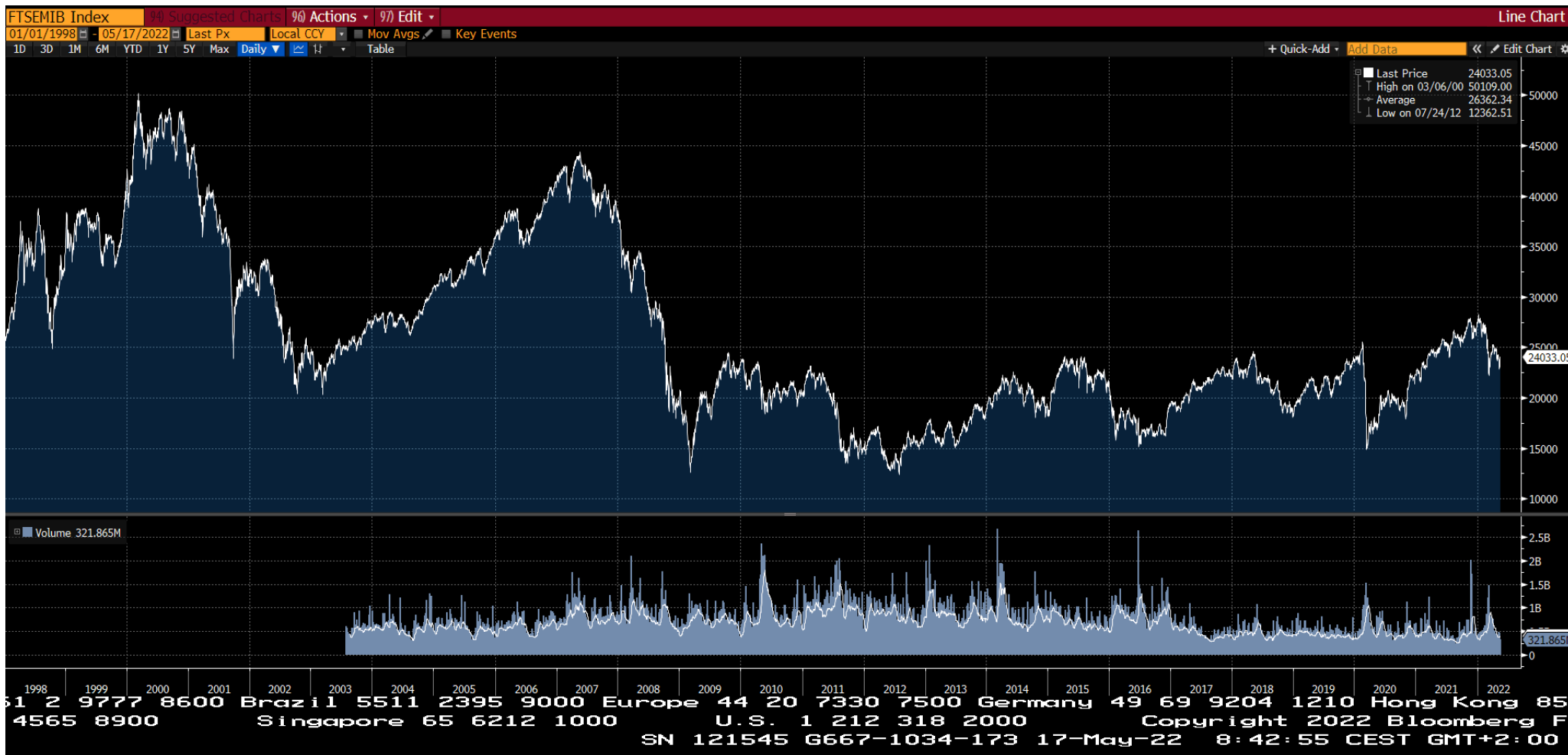
Small Cap: opportunità strategica



Anthilia Small Cap Italia



Borsa Italiana: l'indice Italiano dal 1998 ad oggi





Price/Earnings FTSE MIB Index VS Stoxx Europe



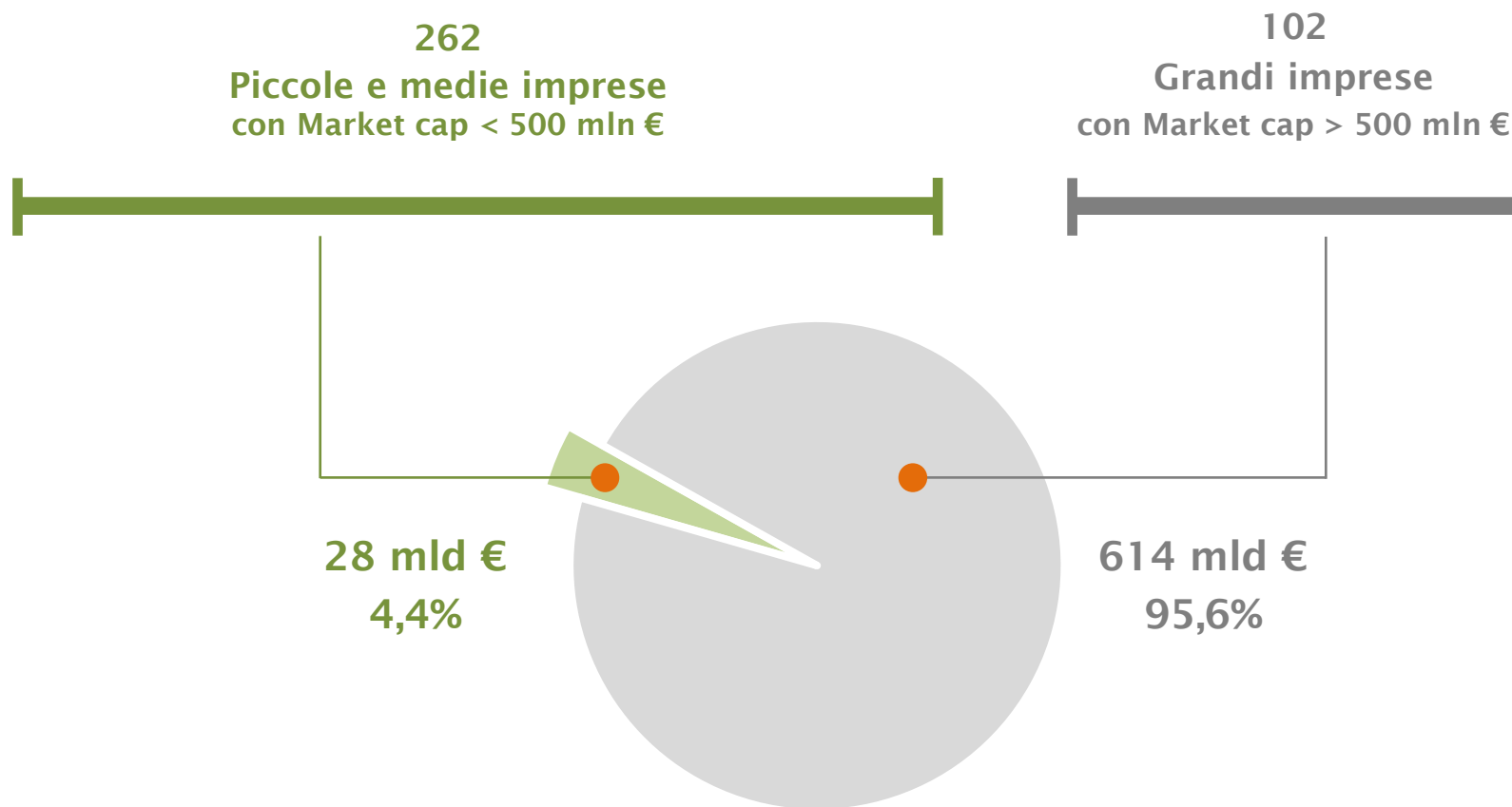
L'azionario italiano continua ad essere attrattivo se comparato ad i suoi simili europei.

La stima degli utili attesi è superiore a quella dei rivali continentali. Il FTSE MIB P/E ratio quota, infatti, ad uno sconto di quasi il 30% rispetto all'equivalente Stoxx Europe.

Un segnale forte che potrebbe comportare un' eccellente performance dell'azionario italiano se le stime dei suoi utili dovessero essere battute.



Borsa Italiana: un mercato di PMI

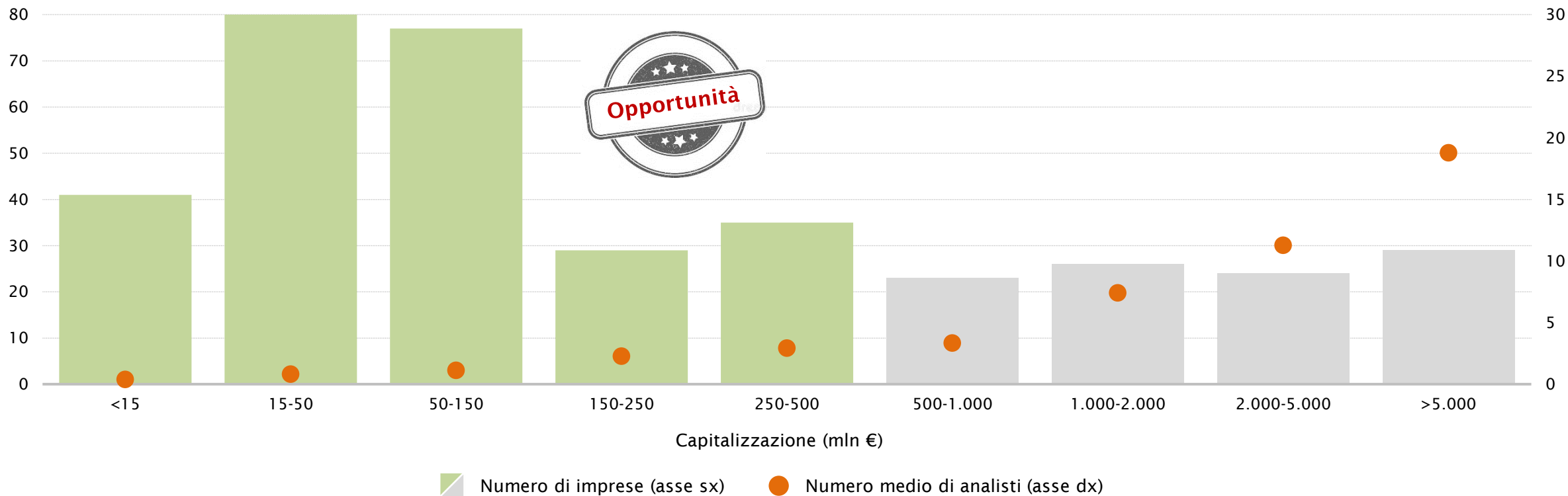




Analisti e investitori concentrati sulle Large Cap

262 PMI
seguite in media da 1 analista

102 Grandi imprese
seguite in media da 12 analisti



Campione di imprese italiane quotate su Borsa Italiana
Fonte: Anthilia, Bloomberg.



Un modo diverso di investire rispetto all'approccio "large cap"

Azionario Large Cap

VS

Anthilia Small Cap Italia



- Elevata copertura degli analisti: perfetta simmetria informativa
- Limitato contatto diretto con le aziende, conoscenza "mediata"
- Prevalenza di veicoli a benchmark su Large Cap: "alpha" limitato
- Incidenza degli ETFs: approccio passivo



- Minore informazione sui "media", scarsa copertura degli analisti
- Uno strumento che punta all'economia reale delle PMI quotate
- Relazione diretta con aziende e stakeholders, approccio "attivo"
- Obiettivo di rendimento superiore nel medio lungo termine



Opportunità strategica

Italia

Investimento nel mercato italiano

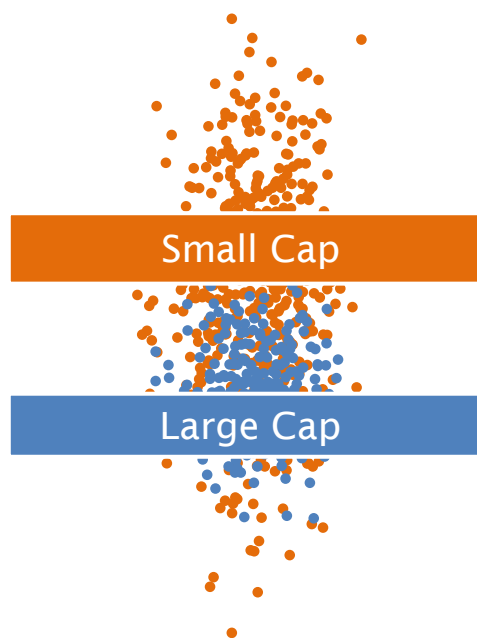
Rendimento annuo atteso

16%
14%
12%
9.0%
7.0%
4.0%
3.0%
1.0%



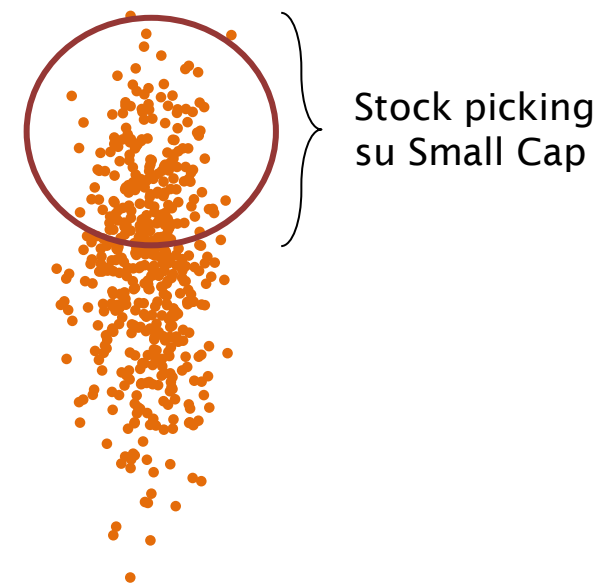
Small Cap

Investimento in un segmento sottovalutato



«High conviction»

Selezione delle Società più dinamiche



Stime basate sulle valutazioni Italia vs Area Euro (multipli P/E). Immagine a scopo illustrativo (Anthilia)



Quanti titoli ci sono nel perimetro dei PIR?

Vasto numero di aziende
da selezionare per il
portafoglio
260

Azioni escluse da FTSE MIB e FTSE MID	Totale	Market Cap inferiore a 50 mln€	Market Cap tra 50 mln€ e 500 mln€	Market Cap tra 500 mln€ e 1 mld€
Numero di titoli azionari	270	121	139	10
Market Cap totale (€ mln)	34.506	2.661	24.814	7.031



Small Cap e opportunità strategica



Anthilia Small Cap Italia



Missione e caratteri distintivi



Leadership della
Sgr nel segmento



Fiscalità
azzerata



Team
specializzato



Selezione di aziende
“nascoste”



Conoscenza diretta
degli imprenditori



Economia reale
quotata



Liquidità del Fondo
settimanale



Trasparenza di
portafoglio



Fondo UCITS di
diritto Italiano





Team di gestione



Paolo Rizzo

Partner di Anthilia SGR
Responsabile Equity Desk
Fund Manager di Anthilia Small Cap



Pietropaolo Rinaldi

Senior Fund Manager
European Equity Desk



Giuseppe Quadri

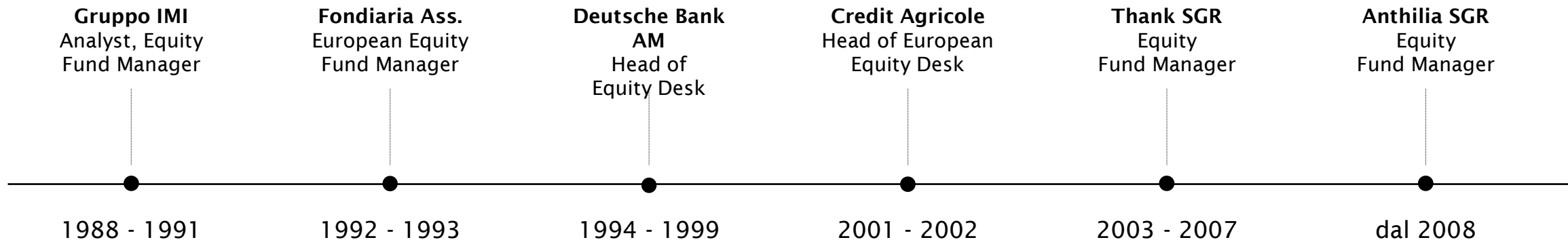
Senior Fund Manager
European Equity Desk



Gherardo Derada Troletti

Fund Manager
European Equity Desk

Esperienza professionale





Processo di investimento

Screening del mercato

- Censimento delle Small Cap nel modello proprietario di screening
- Rating in base a 52 fattori di qualità, valutazioni e stime:
 - Fatturato
 - EBITDA
 - Utili
 - Margini
 - ROS
 - Indebitamento
 - ROE e ROI
 - P/E
 - EV/Sales
 - EV/EBITDA
 - PEG
- Short list delle migliori opportunità

Incontri con le imprese

- Incontri con il management delle imprese in short list
- Studi di settore e mercato di riferimento
- Analisi dei piani strategici e delle potenzialità di crescita
- Valutazione in base ai multipli e modello DCF
- Analisi comparata con i peer di settore
- Decisione di investimento

Investimento & monitoraggio

- Analisi pre-trade della liquidità
- Costruzione graduale della posizione di portafoglio
- Incontri periodici con le imprese
- Revisione periodica delle valutazioni
- Monitoraggio delle quotazioni rispetto al prezzo target



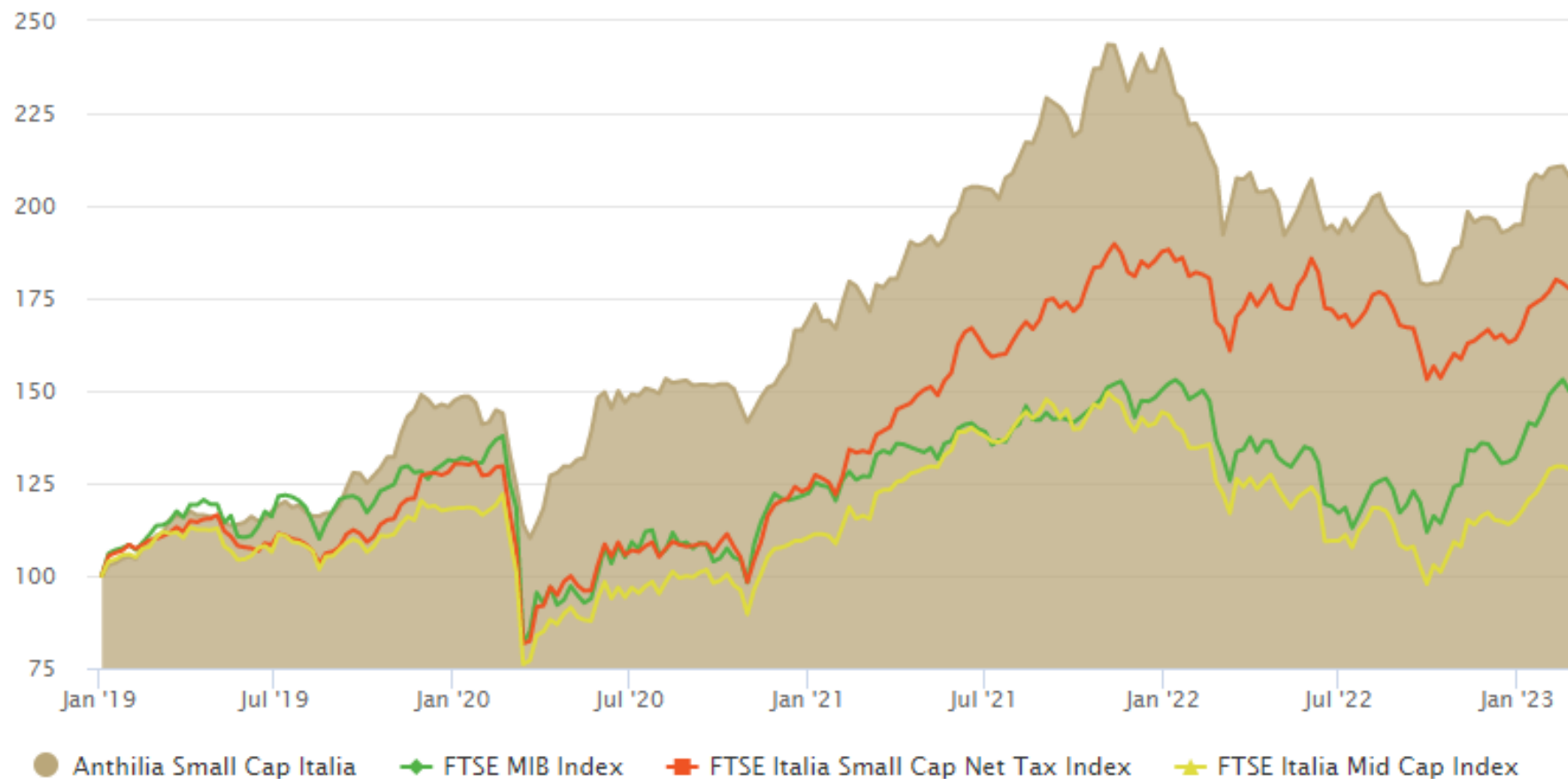
Modello di screening: un esempio

Rank	Società	Settore	Mkt cap (mid €)	CRESCITA (%)									MARGINI (%)			MULTIPLI						Rating
				Fatturato			EBITDA			Utile			EBITDA			EV/EBITDA			P/E			
				2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	
1	SABAF SPA	Household Durables	0,3	18,6	42,2	0,0	37,2	59,0	-0,8	41,5	107,3	1,7	20,1	22,4	22,2	9,1	4,9	4,9	20,6	9,9	9,8	AAA
2	DE'LONGHI SPA	Household Durables	5,8	11,9	34,5	2,7	24,3	41,1	3,1	31,6	44,0	1,7	15,5	16,2	16,3	15,4	10,6	10,0	26,9	18,7	18,3	AAA
3	CEMENTIR HOLDING NV	Construction Materials	1,5	1,1	9,7	5,2	-0,9	21,5	6,3	18,6	33,4	10,1	20,2	22,4	22,7	6,6	5,2	4,5	16,5	12,4	11,3	AAA
4	MEDIASET SPA	Media	3,1	-9,7	9,6	1,0	-11,1	10,8	-24,1	-27,2	120,1	-12,4	32,0	32,3	24,3	5,0	4,4	5,3	22,5	10,2	11,7	AAA
5	BUZZI UNICEM SPA	Construction Materials	4,3	0,0	3,6	4,3	8,0	0,3	3,9	39,5	-14,3	3,2	24,2	23,5	23,4	5,7	5,6	5,1	9,7	11,4	11,0	AAA
6	ESPRINET SPA	Technology	0,8	13,8	12,5	3,6	25,2	17,8	11,1	57,0	20,3	15,7	1,6	1,7	1,8	7,5	6,1	4,8	22,2	18,5	16,0	AAA
7	UNIEURO SPA	Retailing	0,5	16,2	9,8	5,5	78,5	21,0	1,9	-24,2	69,9	-20,6	5,5	6,1	5,9	6,8	4,6	4,4	13,7	8,1	10,2	AAA
8	ENI SPA	Oil & Gas	37,7	-37,1	47,0	3,2	-52,3	82,0	9,9	NEG	307,3	21,1	18,7	23,1	24,6	6,6	3,6	3,2	20,0	12,2	10,1	AAA
9	BREMBO SPA	Auto	4,1	-14,8	19,7	9,6	-24,1	39,1	8,8	-42,6	76,8	15,0	17,2	20,0	19,8	11,8	8,4	7,4	31,3	17,7	15,4	AAA
10	EMAK SPA	Household Durables	0,3	8,3	14,9	2,8	-2,4	29,1	4,3	-2,9	41,7	10,7	11,5	13,0	13,2	8,1	6,2	5,7	16,0	11,3	10,2	AAA
11	GEFRAN SPA	Technology	0,1	-8,1	14,9	3,7	-9,2	30,8	4,3	-35,4	128,4	5,0	13,7	15,6	15,7	8,6	6,7	6,3	33,9	14,8	14,1	AAA
12	INTERPUMP GROUP SPA	Capital Goods	6,6	-5,4	17,8	17,5	-10,0	29,0	16,5	-4,4	22,8	16,0	21,8	23,9	23,7	24,2	19,2	16,2	38,7	31,6	27,2	AA
13	PITECO SPA	Software	0,2	3,4	58,4	7,5	-9,5	99,3	9,6	134,7	20,4	18,1	37,7	47,5	48,4	31,9	16,4	14,2	31,0	25,8	21,8	AA
14	ELICA SPA	Household Durables	0,2	-5,7	15,3	1,9	-4,6	28,2	5,6	-40,1	331,7	22,8	9,3	10,3	10,7	6,4	4,9	4,5	62,9	14,6	11,9	AA
15	DIASORIN SPA	Health Care	10,8	24,8	31,8	10,2	39,1	21,2	3,2	40,9	20,7	-10,3	44,5	40,9	38,3	26,8	20,9	21,3	21,5	17,8	19,8	AA
16	REPLY SPA	Software	6,4	5,3	14,8	11,8	8,5	17,8	11,6	6,6	17,6	13,7	16,3	16,8	16,7	30,0	25,2	21,9	53,1	45,2	39,8	AA
17	LA DORIA SPA	Food & Beverage	0,6	18,2	-5,3	1,3	50,5	7,3	8,2	176,5	-13,2	9,0	9,2	10,4	11,1	9,1	8,0	7,0	10,5	12,1	11,1	AA
18	ITALIAN WINE BRANDS SPA	Food & Beverage	0,4	29,7	66,7	30,8	34,9	85,7	15,3	58,9	36,4	25,8	11,1	12,4	10,9	18,8	11,7	10,2	28,6	20,9	16,7	AA
19	FNM SPA	Transportation	0,3	-7,3	60,4	13,2	-7,0	113,5	36,8	-20,6	NEG	>400	21,5	28,6	34,5	5,3	7,5	5,4	11,3	20,0	20,4	AA
20	CAIRO COMMUNICATIONS SPA	Media	0,3	-16,4	9,4	1,3	-39,6	31,7	7,4	-74,0	166,3	14,7	11,2	13,5	14,3	4,6	3,2	2,7	20,7	7,8	6,8	AA
21	INDEL B SPA	Household Durables	0,1	-18,4	7,4	19,5	-31,1	9,8	20,1	-53,3	23,7	28,4	13,7	14,0	14,0	9,0	8,1	6,7	18,6	15,0	11,7	AA
22	OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	Professional Services	0,1	-8,6	28,6	9,8	-36,2	80,9	27,5	108,6	-48,8	21,8	2,6	3,6	4,2	11,7	7,8	5,8	5,8	11,4	9,4	AA
23	TXT E-SOLUTIONS SPA	Software	0,1	16,4	32,3	12,1	13,4	39,0	16,4	70,6	-5,7	27,4	12,5	13,1	13,6	11,0	9,4	7,7	18,5	19,6	15,4	AA
24	INIZIATIVE BRESCIANE-INBRE S	Utilities	0,1	-0,7	43,9	18,4	-6,0	17,6	21,2	31,1	-1,4	39,7	90,0	73,6	75,3	10,1	10,7	9,6	20,3	20,6	14,8	AA
25	MONDO TV SPA	Media	0,1	6,7	18,2	7,2	30,6	30,9	11,4	38,9	24,0	21,0	76,1	84,2	87,5	3,6	2,7	2,4	12,7	10,3	8,5	AA



Gennaio 2019 – Marzo 2023: +110%

La serie dei Nav viene ribasata a 100





Awards



Milano Finanza
Investment Manager Award
Premio Tripla A
Edizione 2021, 2022, 2023
come Fondo PIR con miglior rating MF



Sole 24 Ore
1° Premio Alto Rendimento 2020
come «migliore Fondo Azionario Euro»



Sole 24 Ore
1° Premio Alto Rendimento 2021
come «migliore fondo PIR» e
«miglior fondo Azionari Euro-Italia»

ANTHILIA SMALL CAP ITALIA

Miglior fondo PIR a 3 e 5 anni
+65,2% dal 2017*

Indicatore di rischio e rendimento del fondo pari a 6 su 7 (7 rischio massimo).
Strategia incentrata su investimenti azionari in società a media e bassa capitalizzazione.
Per la lista completa dei rischi è possibile fare riferimento al Prospetto.

Rendimenti annuali

2022	18,6%
2021	14,4%
2020	17,5%
2019	46,8%
2018	16,9%
2017	0,3%

*Premio promosso da Milano Finanza. La performance è riferita alla classe B del fondo Anthilia Small Cap Italia ottenuta come rendimento semplice dal lancio (19/05/2017) al 31/12/2022. Fonte: Anthilia SGR. Il fondo non ha benchmark. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali e al netto degli oneri di gestione.
Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto del fondo e il documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID), sul sito internet della SGR nonché presso i distributori, prima di prendere una decisione finale di investimento.

ANTHILIA SMALL CAP ITALIA

Vincitore del Premio Alto Rendimento
Miglior fondo PIR
+100% dal 2017*

Indicatore di rischio e rendimento del fondo pari a 6 su 7 (7 rischio massimo).
Strategia incentrata su investimenti azionari in società a media e bassa capitalizzazione.
Per la lista completa dei rischi è possibile fare riferimento al Prospetto.

Anche nel 2021 non ci siamo fermati

Anthilia Small Cap Italia
Tabella dei rendimenti annuali

Anno 2021	41,27%
Anno 2020	17,73%
Anno 2019	42,53%
Anno 2018	-17,86%
Anno 2017	-0,78%

*Premio promosso dal Gruppo Sole 24 Ore con la collaborazione scientifica di C5 Rating. La performance, pari a 100,01%, è riferita alla Classe A10 del Fondo Anthilia Small Cap Italia (ISIN: IT0002471134) ottenuta come rendimento semplice dal lancio (07/04/2017) al 31/12/2021. Il fondo non ha benchmark. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali e al netto degli oneri di gestione.
Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto del fondo e il documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID), sul sito internet della SGR nonché presso i distributori, prima di prendere una decisione finale di investimento.



Aziende, non azioni



Società

Saes Getters inventa e produce internamente nuove famiglie e nuovi composti di materiali “funzionali”, materiali cioè dotati di speciali caratteristiche di utilizzo che trovano impiego in svariati settori: consumer electronics, automotive, acceleratori di particelle, purificazione dei gas e altre nuove frontiere ancora da scoprire. SAES può farlo grazie alle sue competenze uniche nella Scienza dei Materiali, che si traducono nell’attività di innovazione radicale del dipartimento di R&D.

Performance



Fonte: Bloomberg. Dati al 10/01/2023



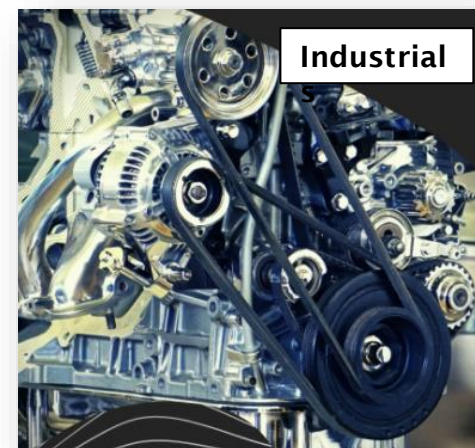


Aziende, non azioni



Società

Cyberoo è specializzata in cyber security per le imprese. I servizi offerti comprendono la gestione della sicurezza dei dati, la semplificazione della complessità informativa e la preservazione delle performance dei sistemi. PMI e grandi aziende si affidano a Cyberoo per una completa e trasparente gestione dei propri dati.



Performance





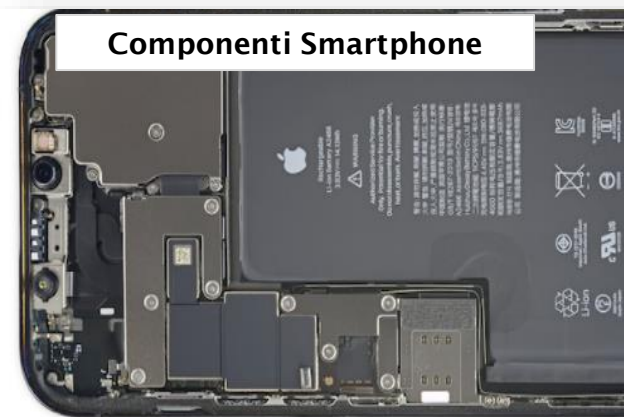
Aziende, non azioni



Società

SERI Industrial si occupa della produzione e del riciclo di accumulatori elettrici al piombo e al litio e dei relativi materiali plastici. L'azienda è attiva anche nella progettazione e costruzione di impianti per il recupero degli accumulatori esausti. Tali componenti vengono utilizzate in svariati settori ad alto livello di specializzazione come l'idro-termo sanitario, l'automotive e la cantieristica navale.

La mission dell'azienda è accelerare la transizione energetica verso la sostenibilità e la decarbonizzazione, controllando l'intera supply chain degli accumulatori elettrici e dei materiali plastici. Un modello di business che sposa appieno il concetto di «economia circolare».



Performance





Scheda prodotto (1/2)

Asset class	Azionario
Area geografica	Italia
Focus	Small Cap
Approccio di selezione	Bottom-up basato sull'analisi dei fondamentali
Orizzonte di investimento	Medio-lungo termine (minimo 5 anni)
Portafoglio	<ul style="list-style-type: none">▪ Almeno l'80% investito in società quotate italiane (o con stabile organizzazione in Italia) con capitalizzazione fino a 500 mln €▪ 20% società italiane a maggiore capitalizzazione
Profilo aziende target	<ul style="list-style-type: none">▪ Mission dichiarata e modello di business trasparente▪ Tassi di crescita superiori al mercato di riferimento▪ Leadership nel settore di riferimento
Valuta	Euro
Strumenti di copertura	Derivati azionari (prevalentemente future su indici) utilizzati tatticamente
Limiti settoriali	Escluso settore immobiliare
Limiti di concentrazione	Massimo 10% su singola società
Partecipazioni rilevanti	Massimo 4% dei diritti di voto per singola società



Scheda prodotto (2/2)

Struttura	Fondo aperto armonizzato (UCITS V) di diritto italiano
Perimetro di investimento	Principalmente azioni quotate di società italiane con capitalizzazione fino a 500 mln €
Valorizzazione NAV	Settimanale
Liquidità	Settimanale
Data di lancio	3 aprile 2017
Team di gestione	Paolo Rizzo + 3 portfolio managers
Classi	Classe A30: retail PIR (con agevolazione fiscale) Classe A: retail
Sottoscrizione minima	Classe A30: 1.000 € Classe A: 10.000 €
Commissione di gestione	Classe A30: 1,875% all'anno Classe A: 1,75% all'anno

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.
