

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

***Anthilia Conservative***

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
MOBILIARE APERTO

***Relazione di gestione  
al 30.12.2024***

## SOMMARIO

CARICHE SOCIALI.....	3
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI.....	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2024 .....	10
SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2024.....	13
NOTA INTEGRATIVA .....	15

## **CARICHE SOCIALI**

---

### **Consiglio di Amministrazione**

<b>Giuseppe Spadafora</b>	Presidente
<b>Andrea Cuturi</b>	Consigliere Delegato
<b>Paolo Rizzo</b>	Consigliere
<b>Daniele Colantonio</b>	Consigliere
<b>Barbara Ellero</b>	Consigliere
<b>Barbara Giacomoni</b>	Consigliere
<b>Alessandro Maria Decio</b>	Consigliere
<b>Marina Balzano</b>	Consigliere

### **Collegio Sindacale**

<b>Annunziata Melaccio</b>	Presidente Collegio Sindacale
<b>Francesco Antonio Pozzoli</b>	Sindaco effettivo
<b>Emanuele Panza</b>	Sindaco effettivo
<b>Cesare Mombello</b>	Sindaco supplente
<b>Erminio Beretta</b>	Sindaco supplente

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono in carica fino all'approvazione del bilancio della SGR al 31 dicembre 2024.

### **Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### **Banca Depositaria**

BNP Paribas SA - Succursale Italia

### **Elenco Soci**

**(% di partecipazione al capitale con diritto di voto)**

<b>Anthilia Holding S.r.l.</b>	66,71%
<b>Cassa Lombarda S.p.A.</b>	14,29%
<b>Banco di Desio e della Brianza S.p.A.</b>	15,00%
<b>Banca Valsabbina S.C.p.A.</b>	4,00%

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

---

### Premessa

La relazione di gestione al 30 dicembre 2024 del Fondo Anthilia Conservative (di seguito, il “**Fondo**”), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale, dalla nota integrativa e dalla presente Relazione degli Amministratori, è stata redatta, in conformità alle istruzioni previste dal Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio emanato da Banca d’Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015, e successive modifiche ed integrazioni.

I prospetti relativi alla situazione patrimoniale e alla sezione reddituale, nonché quelli contenuti nella presente Relazione degli Amministratori e nella nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro. La nota integrativa costituisce parte integrante della relazione di gestione e ha la funzione sia di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella situazione patrimoniale e in quella reddituale, sia di rendere ulteriori notizie al pubblico sull’andamento della gestione.

La relazione di gestione annuale del Fondo è stata, inoltre, redatta in applicazione alle disposizioni previste dal regolamento del Fondo.

### La società di gestione

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A. (nel seguito la “**SGR**”), società di gestione del risparmio costituita il 5 settembre 2007 e autorizzata con delibera della Banca d’Italia n. 338 del 28 maggio 2008, è iscritta all’Albo delle Società di Gestione del Risparmio, Sezione gestori di OICVM al n. 41, Sezione gestori FIA al n. 117 e Sezione gestori di ELTIF al n. 10, tenuto dalla Banca d’Italia.

La SGR ha un capitale sociale di € 6.319.342 interamente versato e sede legale a Milano, in Corso di Porta Romana 68.

Al 30 dicembre 2024 la SGR gestisce i seguenti OICVM:

- Anthilia Small Cap Italia – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Azionario Italia”.
- Anthilia Equity – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Azionario Internazionale”.
- Anthilia Conservative – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Altre Specializzazioni”.
- Anthilia Cedola Dinamica 2028 – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.
- Anthilia Selective Coupon 2028 – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.
- Anthilia Stable Dividend – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Bilanciato”.

### La Banca depositaria

La Banca depositaria è BNP Paribas SA - Succursale Italia presso la cui sede, in Piazza Lina Bo Bardi, 3, sono disponibili i documenti contabili ed è espletata la funzione di emissione e consegna dei certificati nonché quella di rimborso delle quote.

La Banca depositaria è incaricata del regolamento di tutte le operazioni disposte dalla società nell'ambito della gestione del fondo e dello svolgimento di ogni compito ad essa riservato da disposizioni di legge o regolamentari. La Banca depositaria ha facoltà di subdepositare - sotto la propria responsabilità e previo assenso della SGR - gli strumenti finanziari di pertinenza del Fondo presso i soggetti in possesso dei requisiti individuati dalla Banca d'Italia.

L'incarico alla Banca depositaria è conferito a tempo indeterminato e può essere revocato in qualsiasi momento dalla società. La Banca depositaria può a sua volta rinunciare all'incarico, con un termine di preavviso non inferiore a 6 mesi.

## **Il Fondo “Anthilia Conservative”**

### ***Tipologia di fondo***

Il Fondo “Anthilia Conservative” è un fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, rientrante nell'ambito applicativo della Direttiva 2009/65/CE. Il Fondo è stato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR del 26 maggio 2020 ed ha iniziato la sua attività dal 22 giugno 2020. Il NAV del Fondo è calcolato con cadenza giornaliera, ad eccezione dei giorni di chiusura della Borsa italiana e/o dei giorni festivi. Il valore unitario delle quote è pubblicato giornalmente sul sito della SGR [www.anthilia.it](http://www.anthilia.it).

Il Fondo è del tipo a capitalizzazione dei proventi. I proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

### ***Durata del fondo***

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2050 salvo proroga.

### ***Benchmark di riferimento***

La SGR non ha adottato un parametro di riferimento (c.d. *benchmark*) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo ma una misura di volatilità del Fondo coerente con la misura del rischio. Tale parametro è rappresentato da una volatilità annualizzata ex-ante del 5%.

### ***Collocamento delle quote***

Per la commercializzazione delle quote del Fondo la SGR si avvale dei seguenti collocatori: Copernico SIM S.p.A. e Allfunds Bank SA (quest'ultima anche avvalendosi di sub-collocatori).

È prevista, limitatamente alle classi A e C, la possibilità di sottoscrivere le quote anche mediante adesione ai Piani di Accumulo (PAC) che consentono al sottoscrittore di ripartire nel tempo l'investimento nel Fondo, così come descritto nel regolamento del Fondo.

### ***Regime fiscale***

Il Fondo non è soggetto alle imposte sui redditi e all'IRAP. Il Fondo percepisce i redditi di capitale al lordo delle ritenute e delle imposte sostitutive applicabili, tranne talune eccezioni.

In particolare, il Fondo rimane soggetto alla ritenuta alla fonte sugli interessi e altri proventi delle obbligazioni, titoli similari e cambiali finanziarie non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione degli Stati membri dell'Unione europea (UE) e degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo (SEE) inclusi nella lista degli Stati che consentono un adeguato scambio di informazioni (c.d. *white list*) emessi da società residenti non quotate nonché alla ritenuta sui proventi dei titoli atipici.

Sui redditi di capitale derivanti dalla partecipazione al Fondo è applicata una ritenuta del 26%. La ritenuta è applicata sull'ammontare dei proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo e sull'ammontare dei proventi compresi nella differenza tra il valore di rimborso, liquidazione o cessione delle quote e il costo medio

ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime, al netto del 51,92% della quota dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati, alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri inclusi nella *white list* e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati (al fine di garantire una tassazione dei predetti proventi nella misura del 12,50%). I proventi riferibili ai titoli pubblici e esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri comunitari armonizzati e non armonizzati istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella *white list* i cui gestori sono soggetti a vigilanza nel paese in cui istituiti ai sensi della Direttiva 2011/61/UE), nei titoli medesimi.

La percentuale media, applicabile in ciascun semestre solare, è rilevata sulla base degli ultimi due prospetti, semestrali o annuali, redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, ovvero alla data di riscatto, cessione o liquidazione delle quote.

### **Durata dell'esercizio contabile del Fondo**

L'esercizio contabile del Fondo ha durata annuale e si chiude l'ultimo giorno di Borsa aperta di ciascun anno.

### **Attività di gestione e politiche d'investimento**

Il Fondo si propone di incrementare gradualmente nel tempo le somme versate dai partecipanti in un orizzonte temporale di medio periodo e un profilo di rischio medio.

L'investimento si indirizza per almeno il 70% verso strumenti di debito di emittenti sovrani, sovranazionali e societari, in qualsiasi area geografica. Tali strumenti potranno essere anche denominati in valute diverse dall'Euro e anche non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione. Il patrimonio del Fondo può, inoltre, essere investito, fino al 100% dello stesso, in parti OICVM Italiani e OICVM UE, anche quotati (compresi gli ETF) o parti di OICR non armonizzati aperti, anche quotati (compresi gli ETF). La SGR verifica che la politica di investimento degli OICVM Italiani e UE e degli OICR acquisitati sia compatibile con quella del Fondo.

Il patrimonio del Fondo può altresì essere investito in strumenti finanziari derivati, strumenti del mercato monetario e depositi bancari.

Al fine del contenimento dei rischi, l'investimento in titoli di emittenti di paesi non emergenti con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating è limitato al 12% dell'attivo del Fondo. Parimenti, l'investimento in titoli di emittenti dei mercati emergenti è limitato al 12% dell'attivo del Fondo. L'esposizione al rischio valutario è limitata al 45% dell'attivo del Fondo.

### **Scenari macroeconomici di riferimento e commento ai mercati**

Sul fronte statunitense il 2024 è stato ancora un anno di crescita solida, con una crescita del PIL che dovrebbe attestarsi attorno al 2,7-2,8% anno su anno. L'attività economica ha esordito con un buon tono, ha attraversato una fase di rilassamento nel corso dell'estate e poi si è ripresa con forza nella parte finale dell'anno, grazie anche al fatto che la FED ha iniziato a tagliare i tassi al FOMC di settembre, riducendoli di 100 bps, al 4,5%, entro dicembre. Ciò è stato reso possibile dal fatto che l'inflazione USA ha continuato a calare, anche se più lentamente rispetto al 2023, con il CPI Headline che ha chiuso l'anno sotto il 3%. Alle elezioni presidenziali del 5 novembre 2024 l'ex presidente Trump ha riportato una convincente vittoria sulla candidata democratica Harris, conquistando entrambe le Camere del Congresso, sia pure di un margine ridotto.

In Eurozona il quadro macro si è rivelato meno robusto, con una crescita del PIL che si dovrebbe attestare attorno allo 0,8%, più del 2023 ma sempre su un livello fragile. Il calo dell'inflazione, con il CPI calato a 2,4% a

dicembre e il dato core sceso a 2,7% ha permesso alla BCE di venire in soccorso del ciclo, abbassando i tassi di 100 bps al 3%.

Ciclo fragile anche in UK, dove la crescita del PIL non andrà oltre lo 0,8% nel 2024. A frenare il ciclo anglosassone un'inflazione core resiliente che solo verso fine anno ha riservato una sorpresa al ribasso chiudendo al 3,2%. In questo contesto la Bank of England ha potuto tagliare i tassi solo di 50 bps.

L'economia giapponese ha visto una sostanziale stagnazione nel 2024, con il PIL che dovrebbe chiudere negativo di uno o due decimali. L'accelerazione dell'inflazione, con il CPI che ha chiuso l'anno al 3,6% ha indotto la Bank of Japan ad alzare i tassi di 35 bps allo 0,25%, massimo dal 2009.

L'economia cinese ha continuato a deludere nel corso del 2024, principalmente a causa dello scoppio della bolla immobiliare e ad una cronica debolezza dei consumi. La persistente fragilità del ciclo ha indotto l'amministrazione di Pechino a varare in autunno importanti misure di politica monetaria e fiscale, che hanno consentito al PIL di centrare il target di crescita governativo del 5%. L'inflazione è rimasta eccezionalmente debole, avendo il CPI chiuso l'anno allo 0,1%.

Il quadro geopolitico ha visto il perdurare del conflitto in Ucraina, per il quale una soluzione resta ancora evanescente, mentre lo scontro Israele-Hamas nella parte finale dell'anno ha visto le parti andare verso una fragile tregua, definitivamente proclamata nelle prime settimane del 2025.

## **Attività del Fondo**

Anthilia Conservative ha mantenuto nel corso dell'anno un peso di investito molto vicino al 100%. Sono stati mantenuti un sovrappeso di obbligazioni globali investment grade ed un sovrappeso di obbligazioni governative di paesi emergenti, mentre è stato mantenuto un sottopeso moderato di obbligazioni governative Euro e un sottopeso di obbligazioni corporate investment grade Euro. Il comparto high yield ha esordito nel 2024 in sovrappeso, ma è stato successivamente ridotto. Nel terzo trimestre sono state inserite 2 posizioni in obbligazionario governativo UK e USA 7-10 anni.

## **Policy ESG**

La SGR ha approvato una Policy ESG, nell'ambito di un processo di integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance all'interno delle decisioni di investimento. Nel suo complesso, la Policy ESG ha l'obiettivo di descrivere le metodologie di selezione, gestione e monitoraggio degli investimenti adottate dalla stessa al fine di integrare l'analisi dei rischi di sostenibilità nell'ambito del proprio processo di investimento relativo ai servizi di gestione collettiva del risparmio, di gestione di portafogli, nonché di consulenza in materia di investimenti. Anche come firmataria dei Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) sostenuti dalle Nazioni Unite, la SGR si impegna a integrare i criteri ESG nei processi decisionali riguardanti gli investimenti, adattando l'approccio in base a ciascuna specifica strategia di investimento, al fine di garantire un'azione al contempo efficiente ed efficace.

Si precisa che gli investimenti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

## **Eventi di particolare rilevanza verificatisi nell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati eventi di particolare rilevanza.

### **Altri eventi**

Durante l'esercizio non si sono verificati breach attivi di gestione.

## Linee strategiche per l'attività futura

Gli amministratori della SGR hanno valutato la capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, ai fini della redazione della presente relazione di gestione annuale, è stato utilizzato il presupposto della continuità aziendale.

## Rapporti con le altre società del gruppo

Il Fondo non intrattiene altri rapporti con altre società che detengono una partecipazione nella SGR.

## Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	10.140	1.139.584	13,141%
ISHARES CORE GLB AGG BOND	EUR	275.390	1.124.225	12,964%
SPDR BBGBARC GLOBAL AGG ETF	EUR	40.830	984.004	11,347%
AMUNDI JP MRG GBI GL GV-EURH	EUR	19.110	882.939	10,182%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	14.450	754.434	8,700%
SPDR BBG EURO GOVERNMENT	EUR	12.260	703.356	8,111%
VANG EURGVBD EURD	EUR	23.090	525.528	6,060%
ISHARES GLOBAL CORP	EUR	107.680	458.964	5,293%
X USD HIGH YIELD BOND	EUR	36.150	440.940	5,085%
ISHARES GLBL INFL LNKD GV UD	EUR	78.320	347.193	4,004%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	2.470	299.858	3,458%
VANG EURCPBD EURD	EUR	4.780	233.513	2,693%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	8.900	229.976	2,652%
ISHARES CORE UK GILTS EURH D	EUR	36.150	167.819	1,935%
ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	EUR	42.580	167.501	1,932%
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	980	99.592	1,148%

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 30 dicembre 2024 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, come determinati dall'OIC 29 § 59 a) e c).



## Operatività in strumenti finanziari derivati

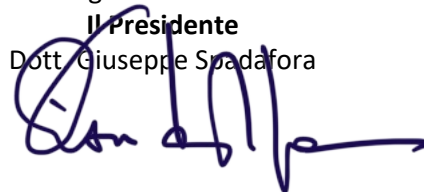
Non si rilevano operazioni in derivati nel corso dell'esercizio.

Milano, 20 febbraio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

Dott. Giuseppe Spadafora



## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2024

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2024		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>8.559.426</b>	<b>98,705%</b>	<b>8.355.980</b>	<b>96,787%</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	8.559.426	98,705%	8.355.980	96,787%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
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>105.467</b>	<b>1,216%</b>	<b>273.382</b>	<b>3,167%</b>
F1. Liquidità disponibile	105.467	1,216%	273.382	3,167%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>6.830</b>	<b>0,079%</b>	<b>4.020</b>	<b>0,046%</b>
G1. Ratei attivi	6.830	0,079%	1.853	0,021%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			2.167	0,025%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.671.723</b>	<b>100,000%</b>	<b>8.633.382</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2024	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>24.918</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	24.918	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>24.409</b>	<b>28.567</b>
N1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.409	27.978
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		589
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>49.327</b>	<b>28.567</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>8.622.396</b>	<b>8.604.815</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>4.415.559</b>	<b>1.296.434</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	50.142,553	14.871,822
Valore unitario delle quote CLASSE A	88,060	87,174
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>	<b>4.206.837</b>	<b>7.308.381</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	52.272,658	90.806,760
Valore unitario delle quote CLASSE B	80,479	80,483

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	39.430,363
Quote rimborsate	4.159,632

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	13.777,286
Quote rimborsate	52.311,388

## SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2024

	Relazione al 30/12/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>282.893</b>		<b>441.745</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	217.077		178.830	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	217.077		178.830	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.638		13.200	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	4.638		13.200	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	61.178		249.715	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	61.178		249.715	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>282.893</b>		<b>441.745</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/12/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>4.057</b>		<b>389</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	4.057		389	
E3.1 Risultati realizzati	672		-657	
E3.2 Risultati non realizzati	3.385		1.046	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>286.950</b>		<b>442.134</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>			<b>-589</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-589	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>286.950</b>		<b>441.545</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-269.344</b>		<b>-280.859</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-194.494		-207.996	
Provvigioni di gestione Classe A	-34.662		-18.828	
Provvigioni di gestione Classe B	-159.832		-189.168	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.603		-37.397	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.264		-25.140	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL	-2.151		-1.970	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.832		-8.356	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>5.821</b>		<b>1.328</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.881		1.860	
I2. ALTRI RICAVI	98		155	
I3. ALTRI ONERI	-1.158		-687	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>23.427</b>		<b>162.014</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO Classe				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO Classe				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe A				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA Classe B				
L3. ALTRE IMPOSTE				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe A				
L3. ALTRE IMPOSTE Classe B				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>23.427</b>		<b>162.014</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>36.164</b>		<b>33.980</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B</b>		<b>-12.737</b>		<b>128.034</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

---

### **NOTA INTEGRATIVA DELLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2024**

#### **INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA**

##### **PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

##### **PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO**

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

##### **PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO**

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Sezione II – Beni immobili

Sezione III – Crediti

Sezione IV – Depositi bancari

Sezione V – Altri beni

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione VII – Oneri di gestione

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

Sezione IX – Imposte

##### **PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

## Parte A - Andamento del valore della quota

### Valore della Quota

Il Fondo prevede l'emissione di quattro classi di quote (A, B, C e I), alle quali spettano i diritti indicati nel regolamento del Fondo. La classe A è attiva dal 30 aprile 2021. Le classi C e I non sono attive.

Il valore complessivo del Fondo, pari a € 8,622 milioni, corrisponde a 102.415,211 quote.

Nel prospetto seguente si evidenzia il valore di ciascuna delle classi di quote attive, tenuto conto di tutti gli oneri di gestione e i loro valori minimi e massimi.

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Esercizio 2022
Valore quota all'inizio dell'esercizio	86,999	85,050	99,949
Valore quota alla fine dell'esercizio	88,060	87,174	84,759
Valore massimo della quota	89,392	87,445	99,949
Valore minimo della quota	85,201	82,212	84,759

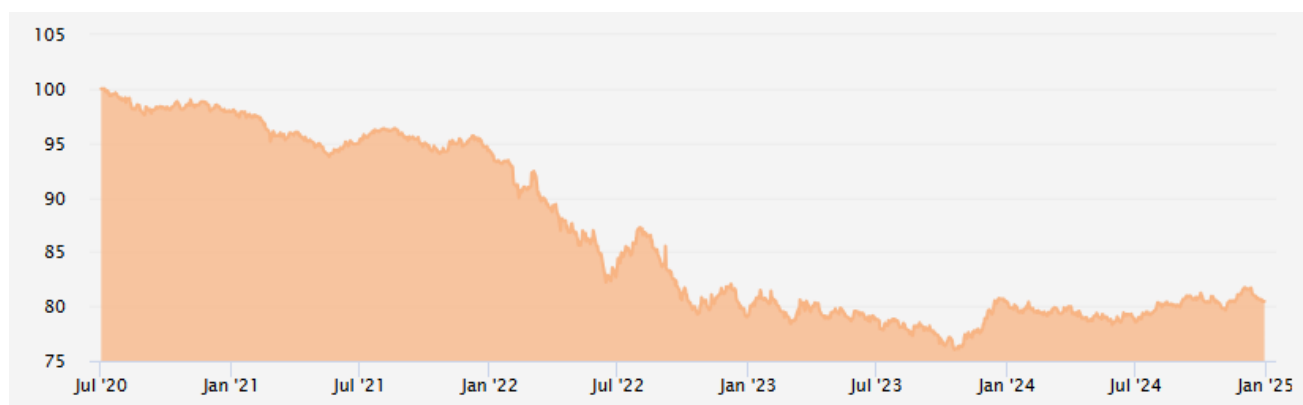
Classe B			
Descrizione	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Esercizio 2022
Valore quota all'inizio dell'esercizio	80,312	79,303	94,131
Valore quota alla fine dell'esercizio	80,479	80,483	79,038
Valore massimo della quota	81,759	81,487	94,131
Valore minimo della quota	78,335	76,051	79,038

Nel corso dell'esercizio 2024, le quote hanno registrato le seguenti variazioni percentuali:

Classe A        +1,22%  
 Classe B        +0,21%

### Grafico performance (classe B)

Di seguito è riportato il grafico dell'andamento del valore della quota di classe B, dall'avvio del Fondo. Non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di investimento dello stesso.





## Principali eventi che hanno influito sul valore della quota nell'arco dell'esercizio

L'andamento del valore della quota è dovuto alla performance dei titoli contenuti all'interno del portafoglio

## Principali fattori di rischio

I fattori di rischio che possono maggiormente influenzare il valore del Fondo sono:

- Rischio di mercato, dato dalla possibilità di oscillazioni sfavorevoli del valore degli investimenti;
- Rischio geografico e settoriale, specialmente collegato a paesi emergenti;
- Rischio di credito;
- Rischio di cambio.

In relazione ai fattori di rischio sopra elencati, gli indicatori monitorati, tenendo anche in considerazione, come già riportato precedentemente, l'attuale emergenza sanitaria legata al Covid-19 e le sue potenziali ripercussioni, sono:

- Rischio mercato: controvalore dei titoli per singolo emittente e concentrazione del portafoglio;
- Rischio geografico e settoriale: l'investimento in titoli di emittenti dei mercati emergenti è limitato al 12% del portafoglio;
- Rischio di credito: l'investimento in titoli di emittenti di paesi non emergenti con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating è limitato al 12%;
- Rischio di cambio: l'esposizione al rischio valutario è limitata al 45%.

Il controllo dei limiti regolamentari e il monitoraggio degli indicatori di rischio sono svolti dalla Funzione di Risk Management.

La SGR non ha adottato un parametro di riferimento (c.d. *benchmark*) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo ma una misura di volatilità del Fondo coerente con la misura del rischio. Tale parametro è rappresentato da una volatilità annualizzata ex-ante del 5%.

Non essendo possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di investimento del Fondo, non si è in grado di fornire informazioni relativamente al valore di *tracking error volatility*.

La volatilità ex ante del Fondo registrata nel corso dell'esercizio è indicata nella tabella sottostante.

Volatilità ex ante minima	3,63%
Volatilità ex ante massima	6,06%
Volatilità ex ante media	5,10%

La volatilità annualizzata ex-post di ogni classe, considerando i dati dal 29 dicembre 2023 al 30 dicembre 2024, è indicata nella tabella sottostante.

Classe A	3,48%
Classe B	3,48%

***Politiche di copertura e/o mitigazione del rischio***

L'indice di leva del Fondo, calcolato come somma dei nozionali degli strumenti finanziari derivati e non derivati in portafoglio, registrato nel corso dell'esercizio, è indicato nella tabella sottostante.

Indice di leva massimo	1,00
Indice di leva medio	1,00

## **Parte B - Le attività, le passività ed il valore complessivo netto**

La relazione di gestione del Fondo (composto da situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) è stata redatta in conformità alle istruzioni previste dal Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio emanato da Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche ed applicando i principi contabili previsti in materia dalle norme vigenti e dalle disposizioni del regolamento del Fondo.

### **Sezione I - Criteri di valutazione**

I principi contabili più significativi utilizzati dalla società di gestione nella predisposizione della relazione annuale del Fondo sono qui sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale e tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

#### ***a) Registrazione delle operazioni***

- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono rilevati a norma del Regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono generalmente registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono da registrare le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "future", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della Relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono registrati in voci apposite della Relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della Relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono adeguati al valore di mercato;

- per le operazioni di “pronti contro termine”, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

#### ***b) Valutazione degli strumenti finanziari***

La valutazione degli strumenti finanziari è determinata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia, sentita la Consob, ai sensi del Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni:

- gli strumenti finanziari azionari e gli ETF italiani quotati sono valutati ai prezzi di riferimento della Borsa Italiana;
- gli strumenti finanziari azionari e gli ETF esteri quotati sono valutati al prezzo di chiusura rilevato nei mercati di negoziazione dei paesi interessati;
- gli strumenti finanziari obbligazionari quotati, sia italiani sia esteri, sono valutati sulla base di un prezzo medio ponderato rilevato sulle negoziazioni di giornata, fornito da primary info provider;
- gli strumenti finanziari non quotati, individuati anche in base ai volumi di negoziazione ed alla frequenza degli scambi, sono valutati col prudente apprezzamento degli Amministratori con riferimento al presumibile valore di realizzo;
- I contratti di future in essere sono valutati sulla base delle quotazioni di chiusura dei rispettivi mercati, rilevati nel giorno cui si riferisce il valore della quota;
- gli OICR sono valutati in base all'ultimo NAV disponibile pubblicato.
- Operazioni in strumenti finanziari denominati in valuta e negoziazione divise non appartenenti all'area Euro:
  - le plusvalenze e le minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza tra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo) ed il cambio di fine periodo (il cambio utilizzato è quello di riferimento della BCE);
  - gli utili e le perdite da realizzo su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza tra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
  - gli utili e le perdite su negoziazione divise sono originate dalla differenza tra il controvalore della divisa convertito al cambio di acquisto ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

## Sezione II - Le attività

### Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	10.140	1.139.584	13,141%
ISHARES CORE GLB AGG BOND	EUR	275.390	1.124.225	12,964%
SPDR BBGBARC GLOBAL AGG ETF	EUR	40.830	984.004	11,347%
AMUNDI JP MRG GBI GL GV-EURH	EUR	19.110	882.939	10,182%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	14.450	754.434	8,700%
SPDR BBG EURO GOVERNMENT	EUR	12.260	703.356	8,111%
VANG EURGVBD EURD	EUR	23.090	525.528	6,060%
ISHARES GLOBAL CORP	EUR	107.680	458.964	5,293%
X USD HIGH YIELD BOND	EUR	36.150	440.940	5,085%
ISHARES GLBL INFL LNKD GV UD	EUR	78.320	347.193	4,004%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	2.470	299.858	3,458%
VANG EURCPBD EURD	EUR	4.780	233.513	2,693%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	8.900	229.976	2,652%
ISHARES CORE UK GILTS EURH D	EUR	36.150	167.819	1,935%
ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	EUR	42.580	167.501	1,932%
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	980	99.592	1,148%

### Ripartizione geografica e settoriale degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Irlanda			7.676.487
Lussemburgo			882.939
<b>Totali</b>			<b>8.559.426</b>

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario			8.559.426
<b>Totali</b>			<b>8.559.426</b>

## II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione delle partecipazioni in strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente:

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		8.559.426		
Totali:				
- in valore assoluto		8.559.426		
- in percentuale del totale delle attività		98,705%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione:

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	3.197.298	5.062.270	299.858	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	3.197.298	5.062.270	299.858	
- in percentuale del totale delle attività	36,870%	58,377%	3,458%	

Movimenti dell'esercizio:

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	1.569.618	1.431.987
Totale	1.569.618	1.431.987

## **II.2 - Strumenti finanziari non quotati**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

## **II.3 - Titoli di debito**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

## **II.4 - Strumenti finanziari derivati**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

## **II.5 - Depositi bancari**

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

## **II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate**

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

## **II.7 - Operazioni di prestito titoli**

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

## II.8 - Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della posizione netta di liquidità:

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	
- Liquidità disponibile in euro	40.515
- Liquidità disponibile in divise estere	64.952
<b>Totale</b>	<b>105.467</b>
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	
<b>Totale posizione netta di Liquidità</b>	<b>105.467</b>

## II.9 – Altre attività

Si fornisce di seguito un dettaglio della voce “Altre Attività”:

	Importo
<b>Ratei Attivi</b>	<b>6.830</b>
Rateo interessi attivi di c/c	6.830
<b>Risparmio d'imposta</b>	
<b>Altre</b>	
<b>Totale</b>	<b>6.830</b>



## Sezione III – Le passività

### III.1 – Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

### III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione creditoria per l'operatività in tali strumenti.

### III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il fondo non presenta debiti verso partecipanti.

### III.6 – Altre passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>24.409</b>
Rateo passivo depositario	2.065
Rateo passivo oneri società di revisione	2.863
Rateo passivo spese Consob	
Rateo passivo pubblicazione avvisi	2.151
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	8.846
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	5.410
Rateo passivo calcolo quota	3.074
<b>Debiti di imposta</b>	
<b>Altre</b>	
<b>Totale</b>	<b>24.409</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	1.296.434	1.264.581	1.058.485
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	3.448.898	67.940	425.708
- sottoscrizioni singole	120.077	67.940	425.708
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	3.328.821		
b) risultato positivo della gestione	36.164	33.980	
Decrementi :			
a) rimborsi:	365.937	70.067	24.901
- riscatti	316.229	70.067	24.901
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	49.708		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			194.711
Patrimonio netto a fine periodo	4.415.559	1.296.434	1.264.581
Numero totale quote in circolazione	50.142,553	14.871,822	14.919,743
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	60,360		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,120%		

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	7.308.381	7.711.676	8.082.654
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	1.098.244	484.990	1.697.317
- sottoscrizioni singole	780.730	484.990	1.649.514
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	317.514		47.803
b) risultato positivo della gestione		128.034	
Decrementi :			
a) rimborsi:	4.187.051	1.016.319	685.002
- riscatti	600.959	703.110	338.350
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	3.586.092	313.209	346.652
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	12.737		1.383.293
Patrimonio netto a fine periodo	4.206.837	7.308.381	7.711.676
Numero totale quote in circolazione	52.272,658	90.806,760	97.568,955
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti		158,450	363,190
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,174%	0,372%

A fine esercizio le classi C e I risultano non attive.

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

### Impegni

A fine esercizio il fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Il Fondo non ha in essere alcuna attività e/o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Riportiamo, infine, attività e passività ripartite per valuta di denominazione:

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	8.559.426		47.346	8.606.772		49.327	49.327
Sterlina Inglese			2.771	2.771			
Dollaro USA			62.180	62.180			
<b>Totale</b>	8.559.426		112.297	8.671.723		49.327	49.327

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (sottovoci A2, A3, B2, B3), evidenziando la componente dovuta ai cambi.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	4.638		61.178	
- OICVM	4.638		61.178	
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

### Sezione II - Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

### Sezione III - Altre operazioni di gestione ed oneri finanziari

#### *Operazioni di pronti contro termine ed operazioni assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

### **Risultato della gestione cambi**

OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	672	3.385

### **Interessi passivi su finanziamenti ricevuti**

A fine esercizio il Fondo non aveva interessi passivi su finanziamenti ricevuti.

### **Altri oneri finanziari**

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 Costi sostenuti nel periodo

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri a carico del Fondo:

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	35	1,513%						
1) Provvigioni di gestione	B	160	2,513%						
provvigioni di base	A	35	1,513%						
provvigioni di base	B	160	2,513%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	10	0,432%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	28	0,440%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	9	0,389%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	9	0,141%						
4) Compenso del depositario	A	7	0,303%						
4) Compenso del depositario	B	19	0,298%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,086%						
5) Spese di revisione del fondo	B	6	0,094%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	1	0,043%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	2	0,031%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1	0,016%						
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	B	1	0,016%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	B								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
altre	A								
altre	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>	<b>A</b>	<b>64</b>	<b>2,767%</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>	<b>B</b>	<b>225</b>	<b>3,534%</b>						
10) Provvigioni di incentivo	A								
10) Provvigioni di incentivo	B								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
<b>TOTALE SPESE</b>		<b>289</b>	<b>3,329%</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

(\*\*) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(\*\*\*) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

## IV.2 Provvigione di incentivo

Per le classi C e le classi I, è prevista una commissione di incentivo a favore della SGR che è calcolata come segue.

La commissione di incentivo viene applicata se il valore netto della quota della classe (tenendo conto anche degli eventuali proventi distribuiti) relativo al giorno di riferimento per il calcolo è superiore rispetto al valore netto della quota più elevato mai registrato (HWA).

Se la condizione di applicabilità risulta verificata si calcola l'overperformance come percentuale dell'incremento registrato dal valore netto della quota nel giorno di riferimento per il calcolo rispetto all'HWA. L'aliquota di prelievo applicata è pari al 15% dell'overperformance.

La commissione di incentivo viene applicata al minore ammontare tra il valore complessivo netto della classe nel giorno di riferimento per il calcolo ed il valore complessivo netto medio della stessa. La commissione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio del Fondo. La SGR preleva la commissione di incentivo dalle disponibilità liquide del Fondo con cadenza mensile.

Durante un esercizio annuale la somma delle commissioni di gestione e di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio del Fondo.

Durante l'esercizio non sono maturate commissioni di incentivo

### IV.3 Remunerazioni

La presente Sezione riporta le informazioni di cui all'art. 107 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13. Si precisa che l'attuale livello retributivo - sia nella sua componente fissa sia in quella variabile - del personale coinvolto nella gestione del Fondo non impatta in modo significativo sul profilo di rischio del Fondo stesso.

Nel corso dell'esercizio, la remunerazione totale corrisposta al personale impiegato dalla SGR è pari a complessivi € 3.875 mila, di cui € 3.387 mila di componente fissa e € 488 mila di componente variabile. Il numero medio dei beneficiari nel corso dell'esercizio è pari a 45. La remunerazione totale corrisposta alle categorie di "personale più rilevante", come individuate ai sensi della normativa vigente, è pari a complessivi € 3.021 mila.

Nel corso dell'esercizio, la remunerazione corrisposta al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo (team di gestione) è pari a complessivi € 261 mila, di cui € 242 mila di componente fissa e € 19 mila di componente variabile. Il team di gestione è composto da 3 professionisti.

I fondi "Anthilia Equity", "Anthilia Cedola Dinamica 2028", "Anthilia Selective Coupon 2028" e "Anthilia Stable Dividend" nonché alcuni portafogli individuali gestiti in delega dalla SGR, presentano una sovrapposizione tra il personale direttamente coinvolto nella gestione del Fondo.

Di conseguenza, nel corso dell'esercizio, si stima che la remunerazione corrisposta al personale attribuibile alla gestione del Fondo sia pari a € 25 mila, interamente componente fissa.

La remunerazione fissa segue le logiche fissate dalla contrattazione collettiva nazionale di riferimento. La remunerazione variabile è determinata secondo quanto stabilito dalla politica di remunerazione approvata dall'Assemblea dei Soci della SGR e alla quale si rimanda integralmente.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR provvede a riesaminare periodicamente le politiche di remunerazione. Nel corso dell'esercizio non sono state riscontrate irregolarità a tal riguardo.

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.881
Interessi su disponibilità liquide c/c	6.881
<b>Altri ricavi</b>	<b>98</b>
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	98
<b>Altri oneri</b>	<b>-1.158</b>
Sopravenienze passive	-1.093
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-65
<b>Totale</b>	<b>5.821</b>

### Sezione VI – Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.



## Parte D - Altre informazioni

A fine esercizio non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Gli oneri di intermediazione sono di seguito dettagliati:

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio (c.d. *turnover*), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e la media del valore complessivo netto del Fondo nel periodo, è stato del 70,256%. Il dettaglio del calcolo è disponibile nella tabella seguente:

- Acquisti	1.569.618
- Vendite	1.431.987
<b>Totale compravendite</b>	<b>3.001.605</b>
- Sottoscrizioni	4.547.142
- Rimborsi	4.552.988
<b>Totale raccolta</b>	<b>9.100.130</b>
Totale	-6.098.525
Patrimonio medio	8.680.416
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>-70,256%</b>

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

Milano, 20 febbraio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

Dot. Giuseppe Spadafora





***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e*  
*dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n° 58*

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto**  
**“Anthilia Conservative”**

***Relazione sulla relazione di gestione***  
***al 30 dicembre 2024***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n° 58

Ai Partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
“Anthilia Conservative”

---

## **Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Anthilia Conservative” (di seguito, anche, il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito, il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Anthilia Capital Partners SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione**

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzini 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di



- gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizie dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs n° 39/2010***

Gli amministratori di Anthilia Capital Partners SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo "Anthilia Conservative" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Anthilia Conservative" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs n° 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 19 marzo 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

Lorenzo Bellilli  
(Revisore legale)

Firmato digitalmente da:

Lorenzo Bellilli

Data: 19/03/2025 14:30:58