

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

***Anthilia Conservative***

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
MOBILIARE APERTO

***Relazione di gestione  
infrannuale  
al 30.06.2025***

**SOMMARIO**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>CARICHE SOCIALI.....</b>                            | <b>3</b>  |
| <b>NOTA ILLUSTRATIVA .....</b>                         | <b>4</b>  |
| <b>SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2025 .....</b> | <b>10</b> |

## **CARICHE SOCIALI**

---

### **Consiglio di Amministrazione**

|  |                          |
|--|--------------------------|
| <b>Giovanni Landi</b>                    | Presidente               |
| <b>Andrea Cuturi</b>                     | Consigliere Delegato     |
| <b>Paolo Rizzo</b>                       | Consigliere              |
| <b>Daniele Colantonio</b>                | Consigliere              |
| <b>Barbara Ellero</b>                    | Consigliere              |
| <b>Alessandro Maria Decio</b>            | Consigliere              |
| <b>Claudia Pomposo</b>                   | Consigliere              |
| <b>Marco Federico Alessandro Turrina</b> | Consigliere              |
| <b>Valentina Lanfranchi</b>              | Consigliere indipendente |

### **Collegio Sindacale**

|                                  |                               |
|----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Annunziata Melaccio</b>       | Presidente Collegio Sindacale |
| <b>Francesco Antonio Pozzoli</b> | Sindaco effettivo             |
| <b>Giuseppe Tinè</b>             | Sindaco effettivo             |
| <b>Armando Tardini</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 2027.

### **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>               | 60,81% |
| <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>             | 9,90%  |

## NOTA ILLUSTRATIVA

---

### Premessa

La relazione di gestione infrannuale al 30 giugno 2025 del Fondo Anthilia Conservative (di seguito, il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale e dalla presente Nota Illustrativa, 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, nonché quelli contenuti nella presente Nota Illustrativa, sono stati redatti in unità di Euro.

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

### 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 giugno 2025 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”.
- Anthilia Step in – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Bilanciato”.

### 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 SGR 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 SGR. La Banca depositaria può a sua volta rinunciare all'incarico, con un termine di preavviso non inferiore a 6 mesi.

## **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 frequenza 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**

Il primo semestre del 2025 è stato piuttosto movimentato per le economie globali e i mercati. Partendo dagli Stati Uniti, la crescita nei primi 6 mesi dell'anno dovrebbe attestarsi al di sotto del potenziale, attorno ad un 1,2% annualizzato, in virtù di un primo trimestre negativo (-0,5% annualizzato) a cui dovrebbe seguire un rimbalzo nel secondo, ma non sufficiente a riportare la crescita ai livelli dello scorso anno. Tra i motivi di questo rallentamento, il più importante è rappresentato dalle distorsioni legate alla politica commerciale tracciata dall'amministrazione USA: la minaccia di istituzione di pesanti dazi sull'import ha indotto le aziende ad anticipare le importazioni, causando una pesante detrazione di crescita ad opera del canale estero, solo parzialmente bilanciata da un accumulo di scorte. Accanto a questo effetto distorsivo, però, ve ne è stato un altro più materiale: il clima di incertezza generato dalla sequela di imposizioni e rinvii dei dazi ha pesato su consumi e investimenti. I dati di inflazione sono stati per lo più benigni, ma la FED ha optato per tenere i tassi invariati nella prima metà del 2025, in attesa di capire quale sarà l'impatto dei dazi sull'inflazione USA.

In Eurozona, per contro, nei primi 6 mesi del 2025 abbiamo assistito ad una moderata accelerazione della crescita, a dispetto del clima di incertezza causato dall'aggressività della politica commerciale USA. La crescita del PIL potrebbe avvicinarsi ad un 2% annualizzato nella prima metà del 2025, anche se difficilmente questo

ritmo si dimostrerà sostenibile nella seconda metà dell'anno. A supportare il ciclo, potranno contribuire le aspettative di incentivo fiscale in arrivo in Germania, grazie all'abbandono del vincolo di bilancio e l'approvazione di un piano di stimolo da 500 mld €, e in termini più generali l'aumento della spesa in tutta l'Eurozona e Regno Unito per rispettare i budget sul settore difesa. Anche la politica monetaria ha contribuito alla crescita, con la BCE che ha tagliato i tassi quattro volte nel corso della prima metà dell'anno. Questa politica monetaria espansiva è stata possibile con un'inflazione che ha proseguito il suo rientro verso il target del 2%. Nel Regno Unito la crescita ha accelerato nel primo semestre 2025, dopo un paio di trimestri di stagnazione nella seconda metà del 2024. L'inflazione, però, è moderatamente salita nel periodo di riferimento, circostanza che ha permesso alla Bank of England di tagliare i tassi solo due volte nel 2025 a fronte di un'economia che resta fragile.

L'economia giapponese per contro ha rallentato nei primi sei mesi dell'anno rispetto al 2024 e non è da escludere che la crescita possa rivelarsi negativa nel periodo di riferimento. L'inflazione ha continuato a mantenersi sopra il target, costringendo la Bank of Japan ad attuare una politica monetaria moderatamente restrittiva.

## Attività del Fondo

Nel primo trimestre è stato incrementato il peso di obbligazionario governativo USA, acquistando treasury a 7-10 anni. È stato contestualmente ridotto il peso della componente obbligazionaria corporate Euro. Nel secondo trimestre, invece, è stato ridotto il peso di emergenti e di Additional Tier 1. La duration del fondo è stata aumentata nel primo trimestre e gradualmente ridotta nel secondo.

## 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 nel periodo

Con riguardo alla SGR, si evidenzia che, nel contesto della partnership di natura commerciale nell'ambito dei servizi di asset e wealth management e di supporto alle PMI già avviata nel 2021 con Banco di Desio e della Brianza S.p.A. (di seguito "**Banco Desio**"), è stato sottoscritto in data 31 marzo 2025 un accordo tra la SGR, Anthilia Holding S.r.l. e Banco Desio per il rinnovo e rafforzamento della partnership stessa. L'accordo prevede, tra l'altro, la sottoscrizione di warrant, il cui esercizio, subordinato al raggiungimento di determinati obiettivi commerciali entro il 2027, porterebbe Banco Desio a raggiungere una partecipazione fino al 25% nel capitale della SGR. La sottoscrizione dei warrant si è perfezionata in data 16 aprile 2025.

Nel corso del periodo non si sono verificati altri eventi di particolare rilevanza.

### Altri eventi

Durante il periodo 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, è stato utilizzato il presupposto della continuità aziendale.

### Rapporti con le altre società del gruppo

Il Fondo non intrattiene 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    | 12.150   | 1.358.188            | 17,069%              |
| ISHARES CORE GLB AGG BOND       | EUR    | 263.750  | 1.008.738            | 12,678%              |
| DBXII GLOBAL AGGREGATE 1D       | EUR    | 26.700   | 911.431              | 11,455%              |
| AMUNDI JP MRG GBI GL GV-EURH    | EUR    | 17.480   | 816.821              | 10,266%              |
| SPDR BBG EURO GOVERNMENT        | EUR    | 12.260   | 700.291              | 8,801%               |
| SPDR BBG BARC EM LOCAL BND      | EUR    | 10.440   | 523.774              | 6,583%               |
| VANG EURGVBD EURD               | EUR    | 23.090   | 520.795              | 6,544%               |
| VANG ESG GC ETF EUR H DIST      | EUR    | 110.500  | 454.741              | 5,715%               |
| X USD HIGH YIELD BOND           | EUR    | 33.150   | 366.390              | 4,605%               |
| ISHARES GLBL INFL LNKD GV UD    | EUR    | 78.320   | 352.973              | 4,436%               |
| VANG EURCPBD EURD               | EUR    | 4.780    | 233.489              | 2,934%               |
| ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF | EUR    | 1.780    | 216.412              | 2,720%               |
| ISHARES CORE UK GILTS EURH D    | EUR    | 36.150   | 167.411              | 2,104%               |
| INVECO AT1 CAPITAL BOND         | EUR    | 6.280    | 150.249              | 1,888%               |
| ISHARES EURO CORP BOND FINAN    | EUR    | 980      | 100.274              | 1,260%               |

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 giugno 2025 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa avere impatti rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, come determinati dall'OIC 29 § 59 a) e c).

Con riguardo alla SGR, si evidenzia che, nel contesto della partnership di natura commerciale nell'ambito dei servizi di asset e wealth management già avviata nel 2023 con Banca Valsabbina S.C.p.A. (di seguito "**Banca Valsabbina**"), è stato sottoscritto in data 17 luglio 2025 un accordo tra la SGR, Anthilia Holding S.r.l. e Banca Valsabbina per il rinnovo e rafforzamento della partnership stessa, nonché per l'incremento dal 4% al 9,9% della partecipazione di Banca Valsabbina nel capitale della SGR. L'operazione si è perfezionata tramite la cessione a Banca Valsabbina di azioni della SGR detenute da Anthilia Holding S.r.l. per il 5,9%.

## **Operatività in strumenti finanziari derivati**

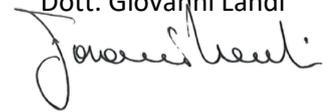
Non si rilevano operazioni in derivati nel corso del periodo.

Milano, 30 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

Dott. Giovanni Landi



## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2025

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore<br>complessivo       | In percentuale<br>del totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale<br>del totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>7.881.977</b>            | <b>99,058%</b>                        | <b>8.559.426</b>                          | <b>98,705%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.1 Titoli di Stato   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.2 Altri   |                             |                                       |   |                                       |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  | 7.881.977                   | 99,058%                               | 8.559.426                                 | 98,705%                               |
| <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>67.059</b>               | <b>0,843%</b>                         | <b>105.467</b>                            | <b>1,216%</b>                         |
| F1. Liquidità disponibile  | 67.059                      | 0,843%                                | 105.467                                   | 1,216%                                |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>7.875</b>                | <b>0,099%</b>                         | <b>6.830</b>                              | <b>0,079%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 838                         | 0,011%                                | 6.830                                     | 0,079%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 7.037                       | 0,088%                                |   |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>7.956.911</b>            | <b>100,000%</b>                       | <b>8.671.723</b>                          | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2025 | Situazione a fine<br>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>23.644</b>               | <b>24.409</b>                             |
| N1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati                     | 23.616                      | 24.409                                    |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 28                          |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>23.644</b>               | <b>49.327</b>                             |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>7.933.267</b>            | <b>8.622.396</b>                          |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>                   | <b>4.825.299</b>            | <b>4.415.559</b>                          |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A                          | 56.096,456                  | 50.142,553                                |
| Valore unitario delle quote CLASSE A                                 | 86,018                      | 88,060                                    |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>                   | <b>3.107.968</b>            | <b>4.206.837</b>                          |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE B                          | 39.734,233                  | 52.272,658                                |
| Valore unitario delle quote CLASSE B                                 | 78,219                      | 80,479                                    |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A |            |
|---|------------|
| Quote emesse                                    | 12.711,627 |
| Quote rimborsate                                | 6.757,724  |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B |            |
|---|------------|
| Quote emesse                                    | 3.854,204  |
| Quote rimborsate                                | 16.392,629 |