

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

Anthilia Equity

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO

***Relazione di gestione
al 30.12.2021***

SOMMARIO

| | |
|---|----|
| CARICHE SOCIALI..... | 3 |
| RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI..... | 4 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2021 | 10 |
| SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2021..... | 13 |
| NOTA INTEGRATIVA | 15 |

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

| | |
|--------------------------------|--------------------------|
| Giuseppe Spadafora | Presidente |
| Andrea Cuturi | Consigliere Delegato |
| Paolo Rizzo | Consigliere |
| Daniele Colantonio | Consigliere |
| Davide Amedeo Corritore | Consigliere |
| Barbara Giacomoni | Consigliere |
| Franco Cesa Bianchi | Consigliere indipendente |

Collegio Sindacale

| | |
|----------------------------|-------------------------------|
| Annunziata Melaccio | Presidente Collegio Sindacale |
| Stefania Barsalini | Sindaco effettivo |
| Emanuele Panza | Sindaco effettivo |
| Cesare Mombello | Sindaco supplente |
| Elisabetta Lucchini | Sindaco supplente |

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono in carica fino all'approvazione del bilancio della SGR al 31 dicembre 2021.

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Banca Depositaria

BNP Paribas Securities Services S.p.A.

Elenco Soci

(% di partecipazione al capitale con diritto di voto)

| | |
|--------------------------------|--------|
| Anthilia Holding S.r.l. | 80,25% |
| Cassa Lombarda S.p.A. | 9,15% |
| PKB PrivatBank SA | 10,60% |

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Premessa

La relazione di gestione al 30 dicembre 2021 del Fondo Anthilia Equity (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 € 5.371.440 interamente versato e sede legale a Milano, in Corso di Porta Romana 68.

Al 30 dicembre 2021 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”.

La Banca depositaria

La Banca depositaria è la società BNP Paribas Securities Services S.p.A. - succursale di Milano - 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 Equity”

Tipologia di fondo

Il Fondo “Anthilia Equity” è un fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, rientrante nell'ambito applicativo della Direttiva 2009/65/CE, e gestito da Anthilia SGR. 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. 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 25% (dato al 30 dicembre 2021).

Collocamento delle quote

Per la commercializzazione delle quote del Fondo la SGR si avvale dei seguenti collocatori: Copernico SIM S.p.A..

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 nel tempo in maniera molto significativa le somme versate dai partecipanti in un orizzonte temporale di medio lungo periodo e un profilo di rischio medio-alto.

La politica d'investimento del Fondo si indirizza per almeno il 70% verso strumenti rappresentativi del capitale di rischio di società operanti in qualsiasi area geografica e settore di attività, anche non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione. La SGR opera la selezione dei titoli principalmente all'interno dell'universo delle società a larga capitalizzazione. Il patrimonio del Fondo può, inoltre, essere investito, fino al 100% dello stesso, in parti di 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 di debito, strumenti del mercato monetario e depositi bancari.

Al fine del contenimento dei rischi, l'investimento in titoli di società dei mercati emergenti è limitato al 20% dell'attivo del Fondo.

Scenari macroeconomici di riferimento e commento ai mercati

Il 2021, sebbene sia iniziato così come era terminato il 2020 - con gran parte del mondo ancora schiacciato dal peso della seconda ondata dell'epidemia da Covid-19 - può essere definito, almeno per la prima parte dell'anno, come l'anno della riapertura e della ripresa. L'avvio delle campagne vaccinali, avvenuto nei Paesi avanzati a cavallo di inizio anno, ha infatti consentito un lento processo di abbandono delle misure di restrizione. La fase di normalizzazione dell'economia, tuttora in atto, ha così preso piede in maniera decisa nella prima parte dell'anno dando il via anche alla tanto attesa ripresa delle attività economiche, dei consumi e dell'economia nel suo complesso.

A fronte della progressiva ripresa economica, le principali Banche Centrali del mondo hanno continuato a garantire ampia liquidità al sistema. Infatti, nonostante l'inflazione abbia mostrato un'accelerazione sempre più robusta, le autorità monetarie globali hanno continuato a tenere una posizione decisamente espansiva e solo nel corso delle ultime settimane dell'anno la retorica delle Banche Centrali ha iniziato a segnalare il rischio di non transitorietà dell'inflazione. Come nel 2020, a supportare la crescita, a fianco della politica monetaria è scesa poi in campo anche la politica fiscale. Tra gli esempi più eclatanti possiamo citare il piano Next Generation EU che, per la prima volta nella storia dell'Unione Europea, ha gettato le basi per un bilancio comune finanziato da debito comunitario. L'Unione Europea ha quindi avviato un piano di stimoli senza precedenti, dell'ammontare di € 1.800 miliardi (tra Next Generation EU e budget UE 2021/27).

Ecco dunque che, tra politiche monetarie espansive, stimolo fiscale, forte domanda, ripresa delle attività economiche e degli scambi commerciali, l'economia globale ha ripreso il suo corso con un rapido rimbalzo. E con essa appunto l'inflazione (CPI) che negli USA, a dicembre, ha raggiunto un picco di +7,0% sull'anno. Analoga la situazione europea dove, a fine anno, l'inflazione (CPI) ha raggiunto picchi del +5,0%. Se da un lato parte dell'accelerazione dell'inflazione può essere considerata fisiologica, dall'altro, la ripresa congiunturale delle

attività economiche globali e degli scambi commerciali ha inevitabilmente messo sotto stress gran parte delle filiere produttive, impreparate (e in parte inattive per via di chiusure a intermittenza) a soddisfare una così forte ripresa della domanda aggregata. L'impatto dell'impennata della domanda si è ampiamente manifestato anche sulle principali materie prime che nel corso dell'anno hanno messo a segno rialzi da record.

E così, sull'onda dell'inflazione tanto attesa e desiderata fino allo scorso anno, la retorica sui mercati ha iniziato a mutare nel corso dell'ultimo mese dell'anno. Complice il ritrovato attivismo (e il probabile ritardo) della FED, contrariamente a quanto osservato nei mesi precedenti, a dicembre abbiamo assistito ad un rialzo dei tassi nominali, ad una preferenza dei titoli azionari "value" rispetto a quelli "growth" così come per le large cap rispetto alle small cap e ad una perdita di momentum delle materie prime.

Attività del Fondo

Al 30 dicembre 2021 il portafoglio del Fondo è diversificato in 15 ETF che replicano l'andamento dei mercati azionari mondiali. Di questi, 2 sono stati aggiunti nella seconda metà dell'anno per diversificare maggiormente il portafoglio e cogliere nuove tematiche d'investimento. L'esposizione al comparto azionario USA è stata aumentata nell'ultimo trimestre dell'anno e si attesta al 45,7%. L'esposizione al mercato europeo si è invece attestata al 26,9%, mentre la restante parte è divisa tra i mercati emergenti, motori della crescita mondiale di lungo termine, e il Giappone, con rispettivamente il 16,5% e l'8,8% del portafoglio. La quota residuale è detenuta in liquidità.

Eventi di particolare rilevanza verificatisi nell'esercizio

Emergenza Covid-19 e attività intraprese

In seguito al perdurare dell'emergenza sanitaria legata al Covid-19, il team di investimento dell'SGR ha proseguito nell'attività di monitoraggio costante e sistematica mirata alle aziende presenti nei portafogli dei fondi, con particolare attenzione ai settori maggiormente impattati dalle misure di contenimento della pandemia. L'attività è stata specificatamente dedicata ad approfondirne la più recente situazione economico-finanziaria e le prospettive di medio periodo alla luce del persistere del contesto di incertezza.

Data l'elevata volatilità del mercato, sono stati rafforzati i controlli sui limiti normativi da parte della funzione di Risk Management e, dal lato della gestione del Fondo, particolare attenzione è stata riservata al contenimento del rischio e alla difesa del portafoglio, senza però rinunciare alla possibilità di cogliere opportunità di mercato.

Altri eventi

Nel corso del primo trimestre dell'anno, in data 01 febbraio 2021, il Fondo è incorso in una violazione attiva del limite massimo di concentrazione del 20% relativo all'investimento in un singolo OICR (ETF Invesco MSCI USA - IE00B60SX170 con peso del 20,23%). La violazione è rientrata in data 03 febbraio 2021 per vendita parziale dello strumento.

La violazione è stata causata da un disallineamento del valore degli attivi del Fondo (al denominatore nella definizione del limite in questione) tra i dati ufficiali calcolati in occasione del calcolo NAV ed i dati stimati dal sistema di position keeping della SGR, amplificato dall'esiguità del valore netto complessivo del Fondo. L'operazione inserita a sistema non è stata quindi bloccata ex-ante perché valutata in linea con i limiti del sistema.

Date le dimensioni del Fondo, i fisiologici disallineamenti tra i sistemi, che assumono però una certa rilevanza in termini percentuali, potrebbero causare violazioni attive inattese. Per rendere improbabile questa evenienza, la SGR ha introdotto limiti operativi bloccanti con uno scarto del 1% rispetto al valore massimo definito da regolamento e normativa applicabile.

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

Anthilia SGR è una società indipendente, non vi sono pertanto rapporti con altre società del gruppo.

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-------------------------------|--------|----------|----------------------|----------------------|
| MSCI USA SOURCE ETF | EUR | 12.770 | 1514.396 | 15,17% |
| X MSCI USA UCITS ETF | EUR | 11.530 | 1.385.560 | 13,88% |
| ISHARES CORE EM IMI ACC | EUR | 33.280 | 1.035.873 | 10,378% |
| ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC | EUR | 14.340 | 983.150 | 9,849% |
| LYXOR CORE MSCI JAPAN DR | EUR | 64.160 | 936.126 | 9,378% |
| DBX MSCI EUROPE (DR) | EUR | 11.270 | 883.004 | 8,846% |
| CSIF USA BLUE ETF | EUR | 4.080 | 659.981 | 6,612% |
| HSBC MSCI EMERGING MARKETS U | EUR | 47.060 | 509.095 | 5,100% |
| AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF | EUR | 4.230 | 445.165 | 4,460% |
| AMUNDI MSCI USA MINVOL UCIT | EUR | 5.380 | 419.667 | 4,204% |
| HSBC MSCI EUROPE UCITS ETF | EUR | 19.310 | 319.619 | 3,202% |
| ISHARES MSCI EUROPE ESG SCR N | EUR | 32.610 | 239.944 | 2,404% |
| CSIF USA ESG LEADERS | EUR | 1.470 | 238.375 | 2,388% |
| UBS ETF MSCI USA H. EUR | EUR | 4.210 | 163.580 | 1,639% |
| AMUNDI MSCI ERP MIN VOLAT | EUR | 150 | 19.338 | 0,194% |

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

L'invasione dell'Ucraina da parte della Federazione Russa, iniziata all'alba del 24 febbraio 2022, ha generato grande volatilità e incertezza sui mercati finanziari. Diverse nazioni hanno reagito valutando l'imposizione di pesanti sanzioni a diversi settori dell'economia russa, come banche, importazioni ed esportazioni. Alla data di approvazione della presente relazione, le conseguenze geopolitiche e l'impatto sull'economia mondiale di questa operazione militare sono ancora da valutare. Si precisa, comunque, che tale evento rappresenta un fatto che non deve comportare alcuna rettifica dei saldi di bilancio (c.d. "non adjusting event") in quanto il fatto stesso e le relative conseguenze si sono manifestati successivamente al 31 dicembre 2021.

Successivamente al 30 dicembre 2021 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

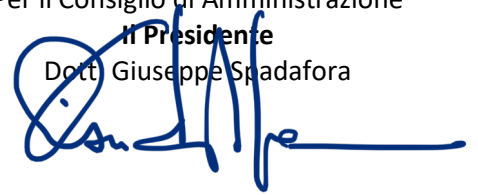
Non si rilevano operazioni in derivati nel corso dell'esercizio.

Milano, 24 febbraio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Giuseppe Spadafora



SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2021

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2021 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 9.752.873 | 97,706% | 3.494.588 | 98,359% |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A 1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A 1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 9.752.873 | 97,706% | 3.494.588 | 98,359% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 228.953 | 2,294% | 58.305 | 1,641% |
| F1. Liquidità disponibile | 228.953 | 2,294% | 155.251 | 4,370% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | -96.946 | -2,729% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1 | | | |
| G1. Ratei attivi | | | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1 | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 9.981.827 | 100,000% | 3.552.893 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2021 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M 1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M 2. Proventi da distribuire | | |
| M 3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 31.033 | 18.069 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 30.974 | 18.020 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 59 | 49 |
| TOTALE PASSIVITA' | 31.033 | 18.069 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 9.950.794 | 3.534.824 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 1.114.260 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 9.924,767 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 112,271 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B | 8.836.534 | 3.534.824 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE B | 68.105,314 | 32.995,284 |
| Valore unitario delle quote CLASSE B | 129,748 | 107,131 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|--|-----------|
| Quote emesse | 9.924,767 |
| Quote rimborsate | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B | |
|--|------------|
| Quote emesse | 38.104,226 |
| Quote rimborsate | 2.994,196 |

SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2021

| | Relazione al 30/12/2021 | | Relazione esercizio precedente | |
|--|-------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 1.500.930 | | 258.203 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 10.493 | | | |
| 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 | 10.493 | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1299 | | | |
| A2.1 Titoli di debito | | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | 1299 | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1489.138 | | 258.203 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | 1489.138 | | 258.203 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 1.500.930 | | 258.203 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| 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 | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| 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 30/12/2021 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|-------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 131 | | | |
| 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 | 131 | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 13 | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 118 | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 1.501.061 | | 258.203 |
| G. ONERI FINANZIARI | | | -1 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | -1 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 1.501.061 | | 258.202 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -237.286 | | -60.436 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -168.007 | | -22.713 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -5.428 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe B | -162.579 | | -22.713 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -36.658 | | -16.926 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -25.028 | | -11.883 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL | | | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -7.593 | | -8.914 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | -1.175 | | -291 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | | | | |
| I2. ALTRI RICAVI | 1 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.176 | | -291 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 1.262.600 | | 197.475 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| 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 | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 1.262.600 | | 197.475 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 62.824 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe B | | 1.199.776 | | 197.475 |

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA DELLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2021

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 due classi di quote (A e B), alle quali spettano i diritti indicati nel regolamento del Fondo. La classe A è attiva dal 30 aprile 2021.

Il valore complessivo del Fondo, pari a € 9,950 milioni, corrisponde a 78.030,081 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 2021 | Esercizio 2020 | Esercizio 2019 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio | 100,259 | 0,000 | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 112,271 | 0,000 | |
| Valore massimo della quota | 112,803 | 0,000 | |
| Valore minimo della quota | 97,537 | 0,000 | |

| Classe B | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2021 | Esercizio 2020 | Esercizio 2019 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio | 106,775 | 99,999 | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 129,748 | 107,131 | |
| Valore massimo della quota | 130,524 | 107,131 | |
| Valore minimo della quota | 106,775 | 96,127 | |

Nel corso dell'esercizio 2021, le quote hanno registrato le seguenti variazioni percentuali:

Classe A (attiva dal 30 aprile 2021)
Classe B +21,11%%

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 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 20% del portafoglio.

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 25% (dato al 30 dicembre 2021).

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 | 13,31% |
| Volatilità ex ante massima | 21,39% |
| Volatilità ex ante media | 16,72% |

La volatilità annualizzata ex-post del Fondo è stata del 12,45%, realizzata dal 30 dicembre 2020 al 30 dicembre 2021.

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 | 1,057 |
| Indice di leva medio | 1,011 |

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 realizzi 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 |
|-------------------------------|--------|----------|----------------------|----------------------|
| MSCI USA SOURCE ETF | EUR | 12.770 | 1514.396 | 15,17% |
| X MSCI USA UCITS ETF | EUR | 11.530 | 1385.560 | 13,88% |
| ISHARES CORE EM IMI ACC | EUR | 33.280 | 1035.873 | 10,378% |
| ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC | EUR | 14.340 | 983.150 | 9,849% |
| LYXOR CORE MSCI JAPAN DR | EUR | 64.160 | 936.126 | 9,378% |
| DBX MSCI EUROPE (DR) | EUR | 11.270 | 883.004 | 8,846% |
| CSIF USA BLUE ETF | EUR | 4.080 | 659.981 | 6,612% |
| HSBC MSCI EMERGING MARKETS U | EUR | 47.060 | 509.095 | 5,100% |
| AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF | EUR | 4.230 | 445.165 | 4,460% |
| AMUNDI MSCI USA MINVOL UCIT | EUR | 5.380 | 419.667 | 4,204% |
| HSBC MSCI EUROPE UCITS ETF | EUR | 19.310 | 319.619 | 3,202% |
| ISHARES MSCI EUROPE ESG SCR N | EUR | 32.610 | 239.944 | 2,404% |
| CSIF USA ESG LEADERS | EUR | 1.470 | 238.375 | 2,388% |
| UBS ETF MSCI USA H. EUR | EUR | 4.210 | 163.580 | 1,639% |
| AMUNDI MSCIERP MIN VOLAT | EUR | 150 | 19.338 | 0,194% |

Ripartizione geografica e settoriale degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|------------------|
| Irlanda | | | 7.049.572 |
| Lussemburgo | | | 2.703.301 |
| Totali | | | 9.752.873 |

| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|------------------|
| Finanziario | | | 9.752.873 |
| Totali | | | 9.752.873 |

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 | | 9.752.873 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 9.752.873 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 97,706% | | |

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 | 1.385.560 | 8.203.733 | 163.580 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 1.385.560 | 8.203.733 | 163.580 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 13,881% | 82,186% | 1,639% | |

Movimenti dell'esercizio:

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 4.790.446 | 22.598 |
| Totale | 4.790.446 | 22.598 |

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 |
|---|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| – Liquidità disponibile in euro | 225.202 |
| – Liquidità disponibile in divise estere | 3.751 |
| Totale | 228.953 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| – 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 | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| – 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 | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 228.953 |

II.9 – Altre attività

| | Importo |
|----------------------------|----------|
| Ratei Attivi | |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 1 |

Sezione III – Le passività

III.1 – Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito 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 |
|--|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -30.974 |
| Rateo passivo depositario | -2.077 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.421 |
| Rateo passivo spese Consob | -554 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe B | -17.634 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -1.186 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.082 |
| Rateo passivo settlement | -20 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -59 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -59 |
| Totale | -31.033 |

Sezione IV – Il valore complessivo netto

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|
| | Anno 2021 | Anno 2020 | Anno 2019 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 1.051.436 | | |
| - sottoscrizioni singole | 1.050.440 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 996 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 62.824 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 1.114.260 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 9.924,767 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

| Variazione del patrimonio netto - Classe B | | | |
|--|------------|------------|-----------|
| | Anno 2021 | Anno 2020 | Anno 2019 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 3.534.824 | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 4.480.698 | | |
| - sottoscrizioni singole | 4.326.419 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 154.279 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 1.199.776 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 378.764 | | |
| - riscatti | 281.172 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 97.592 | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 8.836.534 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 68.105,314 | 32.995,284 | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 450,772 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,662% | | |

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 | 9.752.873 | | 225.203 | 9.978.076 | | 31033 | 31033 |
| Dollaro USA | | | 3.751 | 3.751 | | | |
| Totale | 9.752.873 | | 228.954 | 9.981.827 | | 31033 | 31033 |

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 |
|--|---------------------------|--|-------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 1.299 | | 1.489.138 | |
| - OICVM | 1.299 | | 1.489.138 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 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 | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| 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 | | |
| LIQUIDITA' | 13 | 118 |

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

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 | 5 | 0,908% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | B | 163 | 2,501% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 5 | 0,908% | | | | | | |
| provvigioni di base | B | 163 | 2,501% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 2 | 0,363% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | B | 35 | 0,537% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo | A | 1 | 0,182% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | B | 10 | 0,153% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 1 | 0,182% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | B | 24 | 0,368% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | B | 6 | 0,092% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | B | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota | A | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota | B | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | B | 1 | 0,015% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | B | 1 | 0,015% | | | | | | |
| 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. | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. | B | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 9 | 1,635% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | B | 239 | 3,667% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | B | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari 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 | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 248 | 3,509% | | | | | | |

(*) 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

Il Fondo non prevede l'applicazione di 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 € 2.927 mila, di cui € 2.581 mila di componente fissa e € 346 mila di componente variabile. Il numero medio dei beneficiari nel corso dell'esercizio è pari a 33. La remunerazione totale corrisposta alle categorie di "personale più rilevante", come individuate ai sensi della normativa vigente, è pari a complessivi € 1.855 mila.

Nel corso dell'esercizio, la remunerazione corrisposta al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo (team di gestione) è pari a complessivi € 157 mila, di cui € 156 mila di componente fissa e € 1 mila di componente variabile. Il team di gestione è composto da 2 professionisti.

Il fondo "Anthilia Conservative", nonché alcuni portafogli individuali gestiti 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 € 23 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 | |
| Altri ricavi | 1 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -1.176 |
| Sopravvenienze passive | -495 |
| Commissioni deposito cash | -681 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | -1.175 |

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 | | | 294 | | |

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 di -15,533%. Il dettaglio del calcolo è disponibile nella tabella seguente:

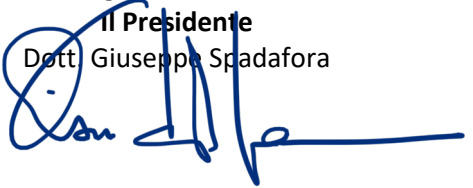
| Turnover | |
|-----------------------------|------------------|
| - Acquisti | 4.790.446 |
| - Vendite | 22.598 |
| Totale compravendite | 4.813.044 |
| - Sottoscrizioni | 5.532.134 |
| - Rimborsi | 378.764 |
| Totale raccolta | 5.910.898 |
| Totale | -1.097.854 |
| Patrimonio medio | 7.068.082 |
| Turnover portafoglio | -15,533% |

Milano, 24 febbraio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. 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 Equity”

Relazione sulla relazione di gestione
al 30 dicembre 2021



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 Equity"

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 Equity" (di seguito, anche, il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, 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 2021 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** 40126 Via Angelo Finelli 8 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 Albuzzi 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

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), 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 Equity" al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la 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 "Anthilia Equity" al 30 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Anthilia Equity" al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), 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, 24 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Lorenzo Bellilli
(Revisore legale)

Firmato digitalmente da: Lorenzo Bellilli
Data: 24/03/2022 17:53:37