

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

***Anthilia Selective Coupon 2028***

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
MOBILIARE APERTO

***Relazione di gestione  
infrannuale  
al 30.12.2024***

## SOMMARIO

CARICHE SOCIALI.....	3
NOTA ILLUSTRATIVA .....	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2024 .....	11

## **CARICHE SOCIALI**

---

### **Consiglio di Amministrazione**

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

### **Collegio Sindacale**

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

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

### **Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### **Banca Depositaria**

BNP Paribas SA - Succursale Italia

### **Elenco Soci**

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

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

## NOTA ILLUSTRATIVA

---

### Premessa

La relazione di gestione infrannuale al 30 dicembre 2024 del Fondo Anthilia Selective Coupon 2028 (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 dicembre 2024 la SGR gestisce i seguenti OICVM:

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

### 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.

## **Il Fondo “Anthilia Selective Coupon 2028”**

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

Il Fondo “Anthilia Selective Coupon 2028” 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 14 marzo 2024 ed ha iniziato la sua attività dal 8 aprile 2024. Il NAV del Fondo è calcolato con cadenza giornaliera, ad eccezione dei giorni di chiusura della Borsa italiana e/o dei giorni festivi. Il valore unitario delle quote è pubblicato giornalmente sul sito della SGR [www.anthilia.it](http://www.anthilia.it). Il Fondo è del tipo a distribuzione dei proventi. I proventi realizzati vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, secondo le modalità descritte nel regolamento del Fondo.

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

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2029 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***

In data 5 luglio 2024 si è chiuso il periodo di collocamento del Fondo.

Per la commercializzazione delle quote del Fondo la SGR si è avvalsa dei seguenti collocatori: Cassa Lombarda S.p.A., Banco di Desio e della Brianza S.p.A., Banca Valsabbina S.C.p.A., Sempione SIM S.p.A. e AllFunds Bank SA (quest'ultima anche avvalendosi di sub-collocatori).

### ***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 precedente al 30 giugno 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, pari a 4 anni dal termine del periodo di collocamento, e con un profilo di rischio medio, nonché di distribuire una cedola annuale.

L'investimento si indirizza per almeno il 90% verso strumenti di debito di emittenti sovrani, sovranazionali e societari, in qualsiasi area geografica. L'investimento in strumenti rappresentativi del capitale di rischio non è permesso. In generale, gli strumenti in cui è investito il Fondo potranno essere 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 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 acquistati sia compatibile con quella del Fondo acquirente.

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, diversi da quelli italiani, con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating sarà limitato al 20% dell'attivo del Fondo. Parimenti, l'investimento in titoli obbligazionari contrattualmente subordinati sarà limitato al 30% dell'attivo del Fondo.

La durata media finanziaria (duration) della componente obbligazionaria del portafoglio è inferiore a 4 anni e tende a diminuire gradualmente nel corso del ciclo di vita del Fondo.

L'esposizione al rischio valutario sarà limitata al 10% dell'attivo del Fondo.

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

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

In Eurozona il quadro macro si è rivelato meno robusto, con una crescita del PIL che si dovrebbe attestare attorno allo 0,8%, più del 2023 ma sempre su un livello fragile. Il calo dell'inflazione, con il CPI calato a 2,4% a dicembre e il dato core sceso a 2,7% ha permesso alla BCE di venire in soccorso del ciclo, abbassando i tassi di 100 bps al 3%.

Ciclo fragile anche in UK, dove la crescita del PIL non andrà oltre lo 0,8% nel 2024. A frenare il ciclo anglosassone un'inflazione core resiliente che solo verso fine anno ha riservato una sorpresa al ribasso chiudendo al 3,2%. In questo contesto la Bank of England ha potuto tagliare i tassi solo di 450 bps.

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

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

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

## **Attività del Fondo**

Il Fondo ha aperto le sottoscrizioni l'8 aprile 2024 e il periodo di collocamento si è protratto fino al 5 luglio 2024.

Il Fondo è stato portato a regime all'inizio del terzo trimestre dell'anno, terminato il periodo di sottoscrizione. Ha esordito con una esposizione del 55,3% in obbligazionario governativo, e del 26,9% in obbligazionario corporate financial Euro, compensato con sottopeso moderato di emergenti e uno più marcato di high yield. La posizione in obbligazionario ha visto la duration calare in autunno per essere poi moderatamente aumentata nel quarto trimestre mediante l'inserimento di una posizione in governativo US a 5 anni.

## **Policy ESG**

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

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

## **Eventi di particolare rilevanza verificatisi nel periodo**

Nel corso del periodo non si sono verificati 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**

Cassa Lombarda S.p.A., Banco di Desio e della Brianza S.p.A. e Banca Valsabbina S.C.p.A. che detengono una partecipazione rispettivamente del 14,29%, del 15,00% e del 4,00% della SGR, commercializzano le quote del Fondo in qualità di collocatori.

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



## Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 4.1% 23-10/10/2028	EUR	6.500.000	6.811.203	15,924%
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	41.280	4.195.080	9,808%
L&G ESG EMG 0-5 B ETF EUR-HD	EUR	276.183	3.029.728	7,083%
ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028	EUR	3.210.000	2.970.213	6,944%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	1.089	2.579.960	6,032%
DEU EURO HIGH YLD CP-IC EUR	EUR	20.160	2.566.950	6,001%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	1.755.513	1.763.184	4,122%
INTESA SANPAOLO 23-14/03/2029 FRN	GBP	1.380.000	1.711.316	4,001%
SCHRODER ISF EURO HIGH YD-C	EUR	9.222	1.687.347	3,945%
GAM STAR-CAT BOND FUND-INACEUR	EUR	74.637	1.320.270	3,087%
ITALY BTPS 1.6% 22-22/11/2028	EUR	1.250.663	1.240.545	2,900%
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	24.935	1.076.544	2,517%
UBAM - HYBRID BOND-IHC EUR	EUR	8.570	1.064.797	2,489%
AXA IM WAVE CAT-ICEURH	EUR	678	870.691	2,036%
INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	930.000	846.347	1,979%
BLUEBAY - HIGH YIELD BND - I EUR BPF	EUR	3.166	845.450	1,977%
JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	EUR	7.320	638.524	1,493%
BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029	EUR	600.000	630.726	1,475%
PIRAEUS BANK 24-17/07/2029 FRN	EUR	600.000	620.748	1,451%
ABANCA CORP 23-02/04/2030 FRN	EUR	500.000	549.405	1,284%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	500.000	517.235	1,209%
ITALY CCTS EU 21-15/04/2029 FRN	EUR	500.000	501.255	1,172%
BANCA SELLA HLDG 24-18/07/2029 FRN	EUR	400.000	416.924	0,975%
MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN	EUR	400.000	416.196	0,973%
MONTEPIO GERAL 24-29/05/2028 FRN	EUR	400.000	413.912	0,968%
PKO BANK POLSKI 24-27/03/2028 FRN	EUR	400.000	406.288	0,950%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	300.000	301.617	0,705%
BFF BANK 4.75% 24-20/03/2029	EUR	300.000	298.464	0,698%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	300.000	280.092	0,655%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	200.000	220.114	0,514%
BFF BANK 24-30/03/2028 FRN	EUR	200.000	200.330	0,467%
EUROBANK 24-12/03/2030 FRN	EUR	200.000	198.408	0,463%
BANK OF CYPRUS 24-02/05/2029 FRN	EUR	165.000	172.181	0,402%

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 dicembre 2024 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).

## **Operatività in strumenti finanziari derivati**

In ottemperanza al regolamento, il Fondo ha posto in essere operazioni su strumenti derivati con finalità di copertura. In particolare, è stata coperta l'esposizione in GBP mediante l'impiego di contratti future sul cambio EUR/GBP. Inoltre, si rilevano operazioni in derivati su US Treasury a 5 anni.

Milano, 20 febbraio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione  
**Il Presidente**  
Dott. Giuseppe Spadafora

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2024

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>41.362.044</b>	<b>96,699%</b>		
A1. Titoli di debito	21.486.704	50,233%		
A1.1 Titoli di Stato	13.566.493	31,717%		
A1.2 Altri	7.920.211	18,516%		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	19.875.340	46,466%		
<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>	<b>51.339</b>	<b>0,120%</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	51.339	0,120%		
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>296.821</b>	<b>0,694%</b>		
F1. Liquidità disponibile	297.506	0,696%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-685	-0,002%		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.063.812</b>	<b>2,487%</b>		
G1. Ratei attivi	362.828	0,848%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	700.984	1,639%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>42.774.016</b>	<b>100,000%</b>		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	42.955	
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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	57.733	
N1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati	57.733	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>100.688</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>42.673.328</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>41.265.682</b>	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	398.769,240	
Valore unitario delle quote CLASSE A	103,483	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>	<b>1.407.646</b>	
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	13.571,341	
Valore unitario delle quote CLASSE B	103,722	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	403.492,813
Quote rimborsate	4.723,573

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	13.779,442
Quote rimborsate	208,101