

Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

Anthilia Stable Dividend

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO

***Relazione di gestione
al 30.12.2025***

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI.....	3
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI.....	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2025	11
SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2025.....	14
NOTA INTEGRATIVA	16

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Annunziata Melaccio	Presidente Collegio Sindacale
Francesco Antonio Pozzoli	Sindaco effettivo
Giuseppe Tinè	Sindaco effettivo
Erminio Beretta	Sindaco supplente
Armando Tardini	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)

Anthilia Holding S.r.l.	60,81%
Banco di Desio e della Brianza S.p.A.	15,00%
Cassa Lombarda S.p.A.	14,29%
Banca Valsabbina S.C.p.A.	9,90%

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Premessa

La relazione di gestione al 30 dicembre 2025 del Fondo Anthilia Stable Dividend (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.

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 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 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”.
- Anthilia Spread Opportunity 2029 – fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto, di categoria “Obbligazionario Misto”.

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 Stable Dividend”

Tipologia di fondo

Il Fondo “Anthilia Stable Dividend” 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 24 settembre 2024 ed ha iniziato la sua attività dal 14 ottobre 2024. 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. 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 2030 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 12%.

Collocamento delle quote

In data 13 dicembre 2024 si è chiuso il periodo di collocamento del Fondo.

Per la commercializzazione delle quote del Fondo la SGR si è avvalsa anche dei seguenti collocatori: Cassa Lombarda S.p.A., Banco di Desio e della Brianza S.p.A. e Banca Valsabbina S.C.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 gradualmente nel tempo le somme versate dai partecipanti in un orizzonte temporale di medio periodo, pari a 5 anni dal termine del periodo di collocamento, e con un profilo di rischio medio, nonché di distribuire una cedola semestrale.

L'investimento si indirizza fino al 70% verso strumenti rappresentativi del capitale di rischio, verso società operanti in qualsiasi area geografica e settore di attività. È fatta salva la possibilità di investire in strumenti di debito di emittenti sovrani, sovranazionali e societari, in qualsiasi area geografica. 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 10% dell'attivo del Fondo.

Il peso della componente azionaria del portafoglio è determinato dall'implementazione di strategie di investimento quantitative e discrezionali, in funzione delle fasi di accelerazione o rallentamento dei mercati sottostanti, della durata residua del ciclo di vita del Fondo e del rendimento (tenendo conto anche degli eventuali proventi distribuiti) realizzato dal Fondo.

È previsto l'incremento o la riduzione dell'esposizione azionaria rispettivamente nelle fasi di crescita o flessione dei mercati sottostanti. Inoltre, qualora all'approssimarsi del termine del ciclo di vita, il Fondo abbia realizzato rendimenti (tenendo conto anche degli eventuali proventi distribuiti) coerenti con il profilo di rischio/rendimento, la SGR valuta l'opportunità di ridurre gradualmente il peso della componente azionaria del portafoglio.

Scenari macroeconomici di riferimento e commento ai mercati

Il 2025 è stato un anno positivo in termini di crescita, con un incremento del PIL mondiale che si è attestato attorno al +3,3%, in linea con il 2024.

Gli Stati Uniti hanno mostrato un lieve rallentamento rispetto all'anno precedente; la crescita, infatti, si è confermata ad un livello di circa il 2%. A frenare il ciclo è stato l'impatto sulla confidence di consumatori e aziende dell'imposizione di dazi all'import, culminata con il cosiddetto "*Liberation Day*" del 2 aprile, in cui Trump ha comunicato i "dazi reciproci" (che sono stati poi ridotti in un secondo momento). A supporto dell'economia, invece, abbiamo avuto una politica monetaria piuttosto espansiva nella seconda parte dell'anno, grazie al taglio dei tassi da parte della FED per ben tre volte tra settembre e dicembre. In questo contesto, l'avvento dell'intelligenza artificiale ha avuto un impatto ambivalente: da un lato ha creato i presupposti per un aumento della produttività, mentre dall'altro ha generato un deterioramento del mercato del lavoro americano, innescando in alcuni settori un processo di sostituzione che ha portato ad un calo della domanda di lavoratori. L'inflazione è rimasta più o meno stabile nel corso del 2025, mantenendosi ad un livello del 2,7% circa.

L'economia europea, per contro, ha accelerato moderatamente nel 2025, con la crescita del PIL che si è attestata attorno al +1,5%, in progresso rispetto al +1,0% del 2024. A favorire la crescita hanno concorso i quattro tagli dei tassi operati dalla BCE nella prima metà dell'anno ed una politica fiscale in aggregato espansiva. L'inflazione è gradualmente calata nel corso dell'anno, gravitando nell'intorno del target della BCE fissato al 2%.

Anche per il Giappone è stato un anno positivo, con una crescita del PIL superiore all'1%, favorita da un aumento dei consumi e degli investimenti, grazie alla domanda di semiconduttori per accrescere la capacità di elaborazione da destinare all'AI. L'inflazione ha esordito su livelli alquanto elevati, segnando un 4% a gennaio, per poi ridimensionarsi gradualmente, ma attestandosi, a fine anno, comunque al di sopra del target della Bank of Japan del 2%.

Robusta crescita nell'area asiatica, favorita principalmente dai tagli dei tassi negli Stati Uniti, dalla domanda di semiconduttori e dallo stimolo fiscale in Cina. La crescita del PIL nell'area si è attestata attorno al +4%.

Attività del Fondo

Il Fondo ha ridotto il peso di azionario alla fine del primo trimestre, in osservanza delle indicazioni del modello di gestione, portandolo gradualmente al 35% e investendo le risorse finanziarie in obbligazioni italiane, UK e USA. Nel secondo trimestre l'allocazione azionaria è rimasta stabile, per poi salire gradualmente nel terzo trimestre secondo le indicazioni del modello, giungendo rapidamente al massimo previsto del 65%, dove si è attestata per tutto il quarto trimestre. Nel secondo trimestre è stato incrementato il peso dell'azionario World Quality a discapito di quello World High Dividend. Nel quarto trimestre, invece, è stato aumentato il peso di World High Dividend e ridotto quello di World Quality. A dicembre è stato nuovamente ridotto il peso di World High Dividend a favore di World Quality.

Policy ESG

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

in base a ciascuna specifica strategia di investimento, al fine di garantire un'azione al contempo efficiente ed efficace.

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

Eventi di particolare rilevanza verificatisi nell'esercizio

In data 30 luglio 2025, sulla base di quanto stabilito nel regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la distribuzione di una cedola per un valore di € 1,50 per quota.

La cedola è stata distribuita ai partecipanti sulla base del numero di quote in circolazione alla data del 4 agosto 2025. Il valore unitario della quota calcolato in tale data è stato, pertanto, ex-cedola. Per la classe A, l'ammontare di distribuzione previsto è stato superiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola è stata interamente distribuita a titolo di rimborso di capitale. Per la classe B, l'ammontare di distribuzione previsto è stato superiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola è stata interamente distribuita a titolo di rimborso di capitale.

La cedola è stata messa in pagamento con data valuta 7 agosto 2025.

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.

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%.

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

Altri eventi

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

Linee strategiche per l'attività futura

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

Rapporti con le altre società del gruppo

Cassa Lombarda S.p.A. e 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 9,90% della SGR, hanno commercializzato 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
X MSCI WORLD QUALITY ESG 1C	EUR	109.100	4.679.844	17,693%
VANECK DEV MKT DVD LEADERS	EUR	86.130	4.136.393	15,637%
BNY MELLON-GLOB EQ IN-EUR W	EUR	615.120	2.201.083	8,321%
FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	103.734	2.161.826	8,173%
WELL GBL QTY GROWTH S EUR AC	EUR	47.107	2.076.096	7,848%
MS INV-F-GLOBAL QUALITY-Z	USD	28.744	1.733.654	6,554%
US TSY INFL IX N/B 2.125% 10-15/02/2040	USD	1.129.658	954.561	3,609%
US TSY INFL IX N/B 1.875% 24-15/07/2034	USD	1.025.060	877.686	3,318%
UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	915.000	773.333	2,923%
UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	GBP	669.000	756.733	2,861%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	641.000	509.874	1,928%
ITALY BTPS I/L 2.35% 04-15/09/2035	EUR	472.712	507.178	1,917%
UK TSY GILT 4% 24-22/10/2031	GBP	445.000	506.943	1,916%
US TREASURY N/B 3.875% 24-15/08/2034	USD	600.000	504.449	1,907%
UK TSY I/L STOCK 2% 02-26/01/2035	GBP	184.000	502.614	1,900%
FRANCE O.A.T. 0.1% 20-01/03/2036	EUR	574.215	479.705	1,813%
ITALY BTPS 0.75% 21-27/04/2037	EUR	600.000	477.797	1,806%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	EUR	420.000	434.561	1,643%
ITALY BTPS 2.4% 23-15/05/2039	EUR	248.712	258.469	0,977%
US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	USD	296.000	254.997	0,964%
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	244.000	252.184	0,953%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	174.860	177.726	0,672%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 30 dicembre 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).

In data 25 febbraio 2026, sulla base di quanto stabilito nel regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la distribuzione di una cedola per un valore di € 1,50 per quota.

La cedola sarà distribuita ai partecipanti sulla base del numero di quote in circolazione alla data del 25 marzo 2026. Il valore unitario della quota calcolato in tale data sarà, pertanto, ex-cedola. Per la classe A, l'ammontare di distribuzione previsto è inferiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola sarà interamente distribuita a titolo di provento. Per la classe B, l'ammontare di distribuzione previsto è inferiore al risultato conseguito dal Fondo e quindi la cedola sarà interamente distribuita a titolo di provento.

La cedola sarà messa in pagamento con data valuta 30 marzo 2026.

Operatività in strumenti finanziari derivati

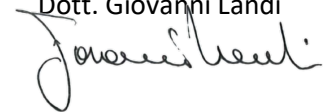
In ottemperanza al regolamento, il Fondo ha posto in essere operazioni su strumenti derivati con finalità di copertura. In particolare, è stata coperta l'esposizione in USD mediante l'impiego di contratti future sul cambio EUR/USD e l'esposizione in GBP mediante l'impiego di contratti future sul cambio EUR/GBP.

Milano, 25 febbraio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Giovanni Landi



SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2025

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.217.706	95,333%	25.984.801	95,333%
A1. Titoli di debito	8.228.810	31,108%	9.573.052	35,122%
A1.1 Titoli di Stato	8.228.810	31,108%	9.573.052	35,122%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	16.988.896	64,225%	16.411.749	60,211%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.096	0,038%	126.472	0,464%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.096	0,038%	126.472	0,464%
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'	675.645	2,554%	375.637	1,378%
F1. Liquidità disponibile	679.382	2,568%	388.071	1,424%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.865	0,011%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.602	-0,025%	-12.434	-0,046%
G. ALTRE ATTIVITA'	548.882	2,075%	770.045	2,825%
G1. Ratei attivi	77.996	0,295%	163.190	0,599%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	470.886	1,780%	606.855	2,226%
TOTALE ATTIVITA'	26.452.329	100,000%	27.256.955	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	41.553	33.450
N1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati	41.126	33.178
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	427	271
TOTALE PASSIVITA'	41.553	33.450
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.410.776	27.223.505
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	23.983.078	24.254.844
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	237.982,886	244.886,524
Valore unitario delle quote CLASSE A	100,776	99,045
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	2.427.698	2.968.661
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	23.986,494	29.990,288
Valore unitario delle quote CLASSE B	101,211	98,987

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.903,638

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.003,794

SITUAZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2025

	Relazione al 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	933.006		-274.344	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	348.711		13.721	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	282.799		13.721	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	65.912			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-211.666		440	
A2.1 Titoli di debito	-150.163		440	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	-61.503			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	807.161		-288.505	
A3.1 Titoli di debito	-217.052		-132.053	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	1.024.213		-156.452	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-11.200			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		933.006		-274.344
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 30/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	525.431		-18.256	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	546.758			
E1.1 Risultati realizzati	546.758			
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-31.329	
E2.1 Risultati realizzati			-31.329	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-21.327		13.073	
E3.1 Risultati realizzati	-35.839		-14.633	
E3.2 Risultati non realizzati	14.512		27.706	
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		1.458.437		-292.600
G. ONERI FINANZIARI	-427		-271	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-427		-271	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		1.458.010		-292.871
H. ONERI DI GESTIONE	-594.042		-53.473	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-378.073		-27.525	
Commissioni di performance Classe A	-53.853		-7.000	
Commissioni di performance Classe B	-6.930		-140	
Provvigioni di gestione Classe A	-286.129		-18.594	
Provvigioni di gestione Classe B	-31.161		-1.791	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.500		-7.548	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-26.820		-5.209	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL	-6.116			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.846		-7.830	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez	-120.687		-5.361	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	3.192		56.089	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.706		56.088	
I2. ALTRI RICAVI	649		1	
I3. ALTRI ONERI	-163			
Risultato della gestione prima delle imposte		867.160		-290.255
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		867.160		-290.255
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		772.645		-256.443
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		94.515		-33.812

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA DELLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2025

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.

Il valore complessivo del Fondo è pari a € 26,410 milioni, corrispondente a 261.969,38 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 2025	Esercizio 2024	Esercizio 2023
Valore quota all'inizio dell'esercizio	99,752	100,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	100,776	99,045	
Valore massimo della quota	102,592	100,388	
Valore minimo della quota	93,354	99,003	

Classe B			
Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Esercizio 2023
Valore quota all'inizio dell'esercizio	99,698	100,000	
Valore quota alla fine dell'esercizio	101,211	98,987	
Valore massimo della quota	102,609	100,305	
Valore minimo della quota	93,417	98,930	

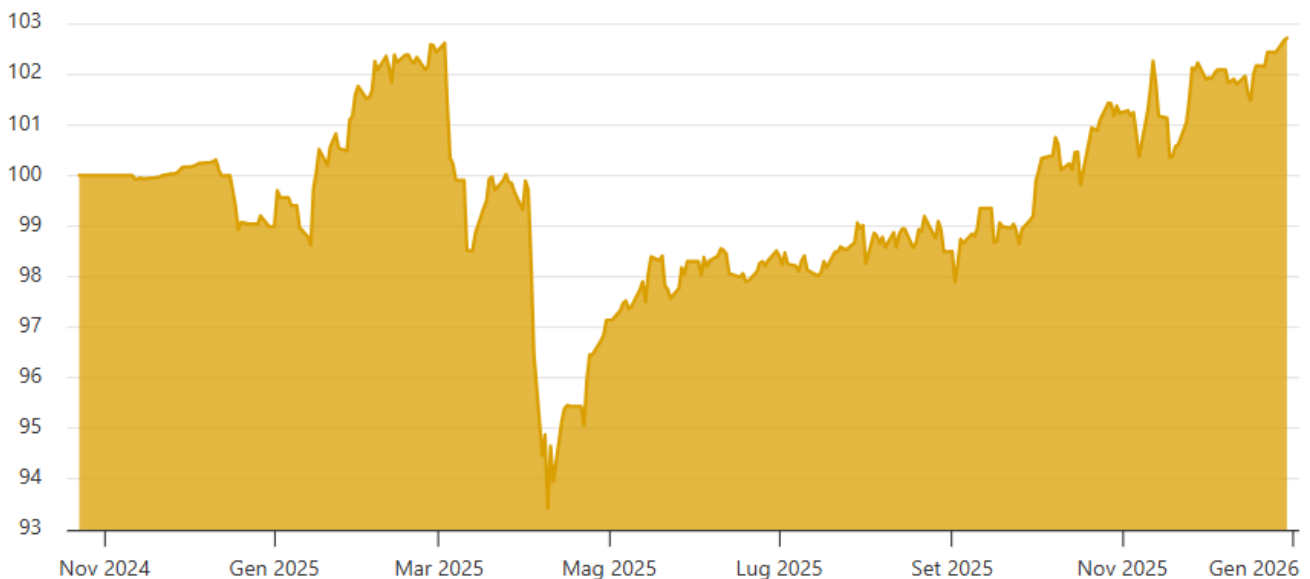
Nel corso dell'esercizio 2025, le quote hanno registrato le seguenti variazioni percentuali, tenendo in considerazione ogni eventuale distribuzione avvenuta nel periodo:

Classe A +3,26%

Classe B +3,76%

Grafico performance (classe B)

Di seguito è riportato il grafico dell'andamento del valore della quota di classe B (inclusivo delle distribuzioni), 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 di rating, legato agli investimenti in strumenti finanziari classificati con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating;
- Rischio duration, dato dalla durata media finanziaria della componente obbligazionaria del portafoglio;
- Rischio di liquidità.

In relazione ai fattori di rischio sopra elencati, gli indicatori monitorati, tenendo anche in considerazione il continuo evolversi del contesto geopolitico e macroeconomico globale, sono:

- Rischio mercato: controvalore dei titoli per singolo emittente e concentrazione del portafoglio;
- Rischio di rating: il Fondo investe al massimo per il 20% in strumenti finanziari classificati con merito creditizio inferiore a investment grade o privi di rating;
- Rischio di liquidità: giorni massimi di liquidabilità degli investimenti.

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 12%.

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	5,80%
Volatilità ex ante massima	10,68%
Volatilità ex ante media	8,55%

La volatilità annualizzata ex-post di ogni classe, considerando i dati dal 31 dicembre 2024 al 30 dicembre 2025, è indicata nella tabella sottostante.

Classe A	6,48%
Classe B	6,48%

Politiche di copertura e/o mitigazione del rischio

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni di copertura del rischio cambio tramite contratti future sul cambio EUR/USD e sul cambio EUR/GBP.

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	1,44
Indice di leva medio	1,30

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

La relazione di gestione del Fondo (composta 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 SGR 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 realizzi 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
X MSCI WORLD QUALITY ESG 1C	EUR	109.100	4.679.844	17,693%
VANECK DEV MKT DVD LEADERS	EUR	86.130	4.136.393	15,637%
BNY MELLON-GLOB EQ IN-EUR W	EUR	615.120	2.201.083	8,321%
FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	103.734	2.161.826	8,173%
WELL GBL QTY GROWTH S EUR AC	EUR	47.107	2.076.096	7,848%
MS INV-F-GLOBAL QUALITY-Z	USD	28.744	1.733.654	6,554%
US TSY INFL IX N/B 2.125% 10-15/02/2040	USD	1.129.658	954.561	3,609%
US TSY INFL IX N/B 1.875% 24-15/07/2034	USD	1.025.060	877.686	3,318%
UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	915.000	773.333	2,923%
UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	GBP	669.000	756.733	2,861%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	641.000	509.874	1,928%
ITALY BTPS I/L 2.35% 04-15/09/2035	EUR	472.712	507.178	1,917%
UK TSY GILT 4% 24-22/10/2031	GBP	445.000	506.943	1,916%
US TREASURY N/B 3.875% 24-15/08/2034	USD	600.000	504.449	1,907%
UK TSY I/L STOCK 2% 02-26/01/2035	GBP	184.000	502.614	1,900%
FRANCE O.A.T. 0.1% 20-01/03/2036	EUR	574.215	479.705	1,813%
ITALY BTPS 0.75% 21-27/04/2037	EUR	600.000	477.797	1,806%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	EUR	420.000	434.561	1,643%
ITALY BTPS 2.4% 23-15/05/2039	EUR	248.712	258.469	0,977%
US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	USD	296.000	254.997	0,964%
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	244.000	252.184	0,953%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	174.860	177.726	0,672%

Ripartizione geografica e settoriale degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia		479.705	
Gran Bretagna		2.539.624	
Irlanda			6.880.927
Italia		2.107.914	
Lussemburgo			5.971.576
Olanda			4.136.393
Stati Uniti		3.101.567	
Totali		8.228.810	16.988.896

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario			16.988.896
Titoli di Stato		8.228.810	
Totali		8.228.810	16.988.896

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	2.107.914	479.705	5.641.191	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		8.172.658		
- FIA aperti retail				
- altri		8.816.238		
Totali:				
- in valore assoluto	2.107.914	17.468.601	5.641.191	
- in percentuale del totale delle attività	7,969%	66,038%	21,326%	

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	2.107.914	17.468.601	5.641.191	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.107.914	17.468.601	5.641.191	
- in percentuale del totale delle attività	7,969%	66,038%	21,326%	

Movimenti dell'esercizio:

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	10.363.975	11.336.072
- titoli di Stato	10.363.975	11.336.072
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	12.961.082	13.346.644
Totale	23.325.057	24.682.716

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

II.3 - Titoli di debito

Il Fondo detiene i seguenti titoli di debito:

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TSY INFL IX N/B 2.125% 10-15/02/2040	USD	1.129.658	954.561	3,609%
US TSY INFL IX N/B 1.875% 24-15/07/2034	USD	1.025.060	877.686	3,318%
UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	915.000	773.333	2,923%
UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	GBP	669.000	756.733	2,861%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	641.000	509.874	1,928%
ITALY BTPS I/L 2.35% 04-15/09/2035	EUR	472.712	507.178	1,917%
UK TSY GILT 4% 24-22/10/2031	GBP	445.000	506.943	1,916%
US TREASURY N/B 3.875% 24-15/08/2034	USD	600.000	504.449	1,907%
UK TSY I/L STOCK 2% 02-26/01/2035	GBP	184.000	502.614	1,900%
FRANCE O.A.T. 0.1% 20-01/03/2036	EUR	574.215	479.705	1,813%
ITALY BTPS 0.75% 21-27/04/2037	EUR	600.000	477.797	1,806%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	EUR	420.000	434.561	1,643%
ITALY BTPS 2.4% 23-15/05/2039	EUR	248.712	258.469	0,977%
US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	USD	296.000	254.997	0,964%
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	244.000	252.184	0,953%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	174.860	177.726	0,672%

Di seguito si riporta il dettaglio dei titoli di debito suddivisi per duration modificata e valuta di denominazione:

Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA			3.101.568
Euro		177.726	2.409.893
Sterlina Inglese			2.539.623
Totale		177.726	8.051.084

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni 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	10.096				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

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	255.398
- Liquidità disponibile in divise estere	423.984
Totale	679.382
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	2.865
- 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	2.865
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	-6.602
- 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	-6.602
Totale posizione netta di Liquidità	675.645

II.9 – Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	77.996
Rateo su titoli stato quotati	75.295
Rateo interessi attivi di c/c	2.701
Risparmio d'imposta	
Altre	470.886
Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre)	470.886
Totale	548.882

Sezione III – Le passività

III.1 – Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 - Operazioni di prestito titoli

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

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non aveva debiti verso i partecipanti.

III.6 – Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-41.126
Rateo passivo depositario	-2.203
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.708
Rateo passivo spese Consob	
Rateo passivo pubblicazione avvisi	-1
Rateo passivo Commissioni di performance Classe B	-241
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-2.379
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-23.512
Rateo passivo calcolo quota	-3.082
Debiti di imposta	
Altre	-427
Rateo interessi passivi su c/c	-427
Totale	-41.553

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	24.254.844		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		24.523.037	
- sottoscrizioni singole		24.523.037	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	772.645		
Decrementi :			
a) rimborsi:	682.278	11.750	
- riscatti	682.278	11.750	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	362.133		
c) risultato negativo della gestione		256.443	
Patrimonio netto a fine periodo	23.983.078	24.254.844	
Numero totale quote in circolazione	237.982,886	244.886,524	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	799,800	799,800	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,336%	0,327%	

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo	2.968.661		
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:		3.002.473	
- sottoscrizioni singole		3.002.473	
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	94.515		
Decrementi :			
a) rimborsi:	597.457		
- riscatti	597.457		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	38.021		
c) risultato negativo della gestione		33.812	
Patrimonio netto a fine periodo	2.427.698	2.968.661	
Numero totale quote in circolazione	23.986,494	29.990,288	
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

Di seguito si fornisce il dettaglio degli impegni assunti dal Fondo.

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni 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	10.096	0,038%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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:

	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	17.842.862		744.897	18.587.759		41.383	41.383
Sterlina Inglese	2.543.519		165.522	2.709.041		12	12
Dollaro USA	4.841.421		314.108	5.155.529		158	158
Totale	25.227.802		1.224.527	26.452.329		41.553	41.553

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	-150.163	-302.827	-217.052	-376.685
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-61.503		1.024.213	-224.235
- OICVM	-61.503		1.024.213	-224.235
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-11.200			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

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	546.758	
LIQUIDITA'	-35.839	14.512

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-427
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-427

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	286	1,199%						
1) Provvigioni di gestione	B	31	1,194%						
provvigioni di base	A	286	1,199%						
provvigioni di base	B	31	1,194%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	34	0,143%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	4	0,154%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	61	0,256%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	6	0,237%						
4) Compenso del depositario	A	24	0,101%						
4) Compenso del depositario	B	3	0,116%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,038%						
5) Spese di revisione del fondo	B	1	0,039%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	6	0,025%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	1	0,039%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,008%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
contributo vigilanza Consob	A	1	0,004%						
contributo vigilanza Consob	B								
oneri bancari	A								
oneri bancari	B								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
altre	A	1	0,004%						
altre	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A	121	0,507%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	543	2,277%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	B	46	1,778%						
10) Provvigioni di incentivo	A	54	0,226%						
10) Provvigioni di incentivo	B	7	0,270%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		13							
di cui: - su titoli azionari		3		0,045%					
- su titoli di debito		3		0,014%					
- su derivati		3		0,004%					
- altri		7		0,027%					
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		663	2,508%						

(*) 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

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

Se la condizione di applicabilità risulta verificata si calcola l'overperformance come percentuale dell'incremento registrato dal valore netto della quota nel giorno di riferimento per il calcolo rispetto all'HWA. L'aliquota di prelievo applicata è pari al 10% dell'overperformance.

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

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

Si riporta di seguito un dettaglio delle commissioni di incentivo maturate per classe nel corso dell'esercizio:

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-53.853
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,22%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe B
Importo delle commissioni di performance addebitate	-6.930
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,29%

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 € 4.165 mila, di cui € 3.273 mila di componente fissa e € 891 mila di componente variabile. Il numero medio dei beneficiari nel corso dell'esercizio è pari a 41. La remunerazione totale corrisposta alle categorie di "personale più rilevante", come individuate ai sensi della normativa vigente, è pari a complessivi € 3.398 mila.

Nel corso dell'esercizio, la remunerazione corrisposta al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo (team di gestione) è pari a complessivi € 331 mila, di cui € 271 mila di componente fissa e € 60 mila di componente variabile. Il team di gestione è composto da 4 professionisti.

I fondi "Anthilia Equity", "Anthilia Cedola Dinamica 2028", "Anthilia Selective Coupon 2028", "Anthilia Step In", "Anthilia Spread Opportunity 2029", "DRAFT I", 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 € 25 mila, di cui € 21 mila di componente fissa e € 4 mila di componente variabile.

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	2.706
Interessi su disponibilità liquide c/c	2.706
Altri ricavi	649
Soprawenienze attive	2
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	647
Altri oneri	-163
Soprawenienze passive	-19
Oneri conti derivati	-21
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-121
Arrotondamenti	-2
Totale	3.192

Sezione VI – Imposte

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

Parte D - Altre informazioni

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			13.094		

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio (c.d. *turnover*), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e la media del valore complessivo netto del Fondo nel periodo, è stato del 176,74%. Il dettaglio del calcolo è disponibile nella tabella seguente:

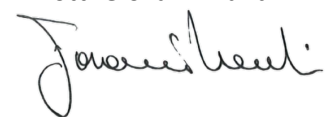
- Acquisti	23.325.057
- Vendite	24.682.716
Totale compravendite	48.007.773
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	1.279.735
Totale raccolta	1.279.735
Totale	46.728.038
Patrimonio medio	26.438.659
Turnover portafoglio	176,741%

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

Milano, 25 febbraio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Dott. Giovanni Landi



Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 39/2010 e dell'articolo 9 del DLgs 58/1998

Ai Partecipanti al

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

Anthilia Stable Dividend

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 Stable Dividend (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, 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 2025 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 (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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **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.

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.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a 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 a 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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010

Gli amministratori di Anthilia Capital Partners SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anthilia Stable Dividend al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

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

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

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anthilia Stable Dividend al 30 dicembre 2025.

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



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 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, 26 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink that reads 'Lorenzo Bellilli'.

Lorenzo Bellilli

(Revisore legale)

Firmato digitalmente da:
Lorenzo Bellilli
Data: 26/03/2026 10:13:21