



SGR

## **RELAZIONE SEMESTRALE AL 28 GIUGNO 2024**

DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARI DI DIRITTO ITALIANO GESTITI DA  
OPEN CAPITAL PARTNERS SGR S.P.A.

OTF International Balanced

OTF Equity World

OTF Opportunity

OTF Bond

OTF Europe Balanced

**Open Capital Partners SGR SpA**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**PRESIDENTE**

Giuseppe Sopranzetti

**AMMINISTRATORE DELEGATO**

Stefano Boccadoro

**CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE**

Maria Cristina Serra  
Gian Paolo Angelini  
Donato Iacovone  
Paolo Guido Vernazza

**COLLEGIO SINDACALE**

**PRESIDENTE**

Federico Bigoni

**SINDACI**

Paolo Agnesi  
Ugo Palumbo

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche SpA

**BANCA DEPOSITARIA**

BFF Bank SpA

Sede: Via Domenichino 5 - 20149 Milano



Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche emanato da Banca d'Italia (di seguito il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio"), riporta la relazione semestrale di gestione al 30 giugno 2024 dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR S.p.A. (di seguito alternativamente "Open Capital" oppure la "SGR").

La SGR ha apportato le necessarie modifiche alla Relazione semestrale di gestione al 30 giugno 2024 adeguandosi alle richiamate disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

**Disclosure riguardo il Regolamento (UE) 2088/2019 ("Regolamento SFDR") ed il Regolamento (UE) 2020/852**

Tutti i fondi sono classificati secondo l'art. 6 del Regolamento SFDR. Gli investimenti sottostanti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Il documento si compone di due parti:

Parte I - che riporta:

**la relazione degli Amministratori**

Parte II - che riporta:

**i prospetti contabili**, richiesti dalle vigenti disposizioni di Vigilanza e i criteri di valutazione. I valori sono riportati in unità di Euro, tranne il valore unitario delle quote espresso in millesimi di Euro.



Parte I

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI



### ***Il primo semestre 2024***

Dopo un 2024 segnato da eccellenti performance nei mercati azionari e da un ridimensionamento degli indici di inflazione, le aspettative per il nuovo anno restavano positive. Gli investitori prevedevano una continua crescita economica, sebbene con un'intensità minore. Inoltre, vi era una diffusa convinzione che, sia in Europa che negli Stati Uniti, le banche centrali avrebbero attuato numerosi tagli dei tassi già a partire dalla primavera.

Nel primo semestre la crescita si è rivelata più forte del previsto nelle principali regioni dell'economia globale. In Cina, pur non riuscendo ad invertire il calo del settore immobiliare, le politiche governative hanno portato ad una crescita degli investimenti nel settore industriale e delle esportazioni. Gli Stati Uniti hanno continuato nel positivo percorso di crescita, evitando il rallentamento da più semestri temuto ma mai arrivato. In Europa, dopo un lungo periodo di stagnazione e rallentamento del settore industriale, anche a causa dei problemi di approvvigionamento energetico conseguenti alla guerra in Ucraina, si è assistito ad un recupero inatteso dai mercati, seppur di intensità limitata.

I mercati azionari sono stati influenzati positivamente in questo scenario di crescita maggiore delle aspettative. In Europa gli indici hanno proseguito l'ottima performance del 2023, con i titoli a maggiore capitalizzazione che hanno di nuovo sovraperformato rispetto alle azioni small cap. La Borsa di Milano è stata nuovamente la migliore in Europa nel primo semestre, con un guadagno del 9,23%.

L'indice Eurostoxx ha guadagnato l'8,24%, tornando in prossimità del massimo storico del 2000, Francoforte ha segnato un +8,86, nuovo massimo storico mentre il Cac40 di Parigi ha chiuso il semestre a -0,85%, influenzato negativamente dalle incertezze di carattere politico dovute alle inattese elezioni parlamentari.

Anche il mercato UK ha registrato una performance positiva, con un aumento del 5,57%.

Negli Stati Uniti, l'indice Standard & Poor's 500 ha chiuso il semestre con una performance del +14,48% in valuta locale, mentre il Nasdaq ha continuato la sua ascesa con un incremento del 18,13%. È importante notare che, come l'anno scorso, gran parte della crescita del mercato USA è attribuibile a soli sette grandi colossi tecnologici. Questa dinamica continua ad essere rafforzata dall'interesse degli investitori nell'intelligenza artificiale, considerata la prossima grande frontiera tecnologica.

In Asia ottima la performance del Giappone, +18,28% con l'indice Nikkei che ha segnato un nuovo massimo storico dal 1989 mentre la Cina ed Hong Kong, dopo un inizio anno negativo hanno recuperato, chiudendo il semestre rispettivamente +0,89% e +3,94%.

Nel corso del semestre, i principali mercati obbligazionari hanno oscillato nervosamente all'interno di un range ristretto, registrando ritorni leggermente negativi. Questa volatilità è stata causata dalle sorprese sul fronte dell'inflazione, che nei primi mesi ha interrotto il previsto processo di discesa, scontato dal mercato a fine anno, per poi riprendere a calare verso la fine del periodo. Questa dinamica ha portato a un rinvio dell'inizio del ciclo di riduzione dei tassi da parte delle banche centrali e a una significativa diminuzione del numero di tagli previsti. Solo nella riunione di giugno, infatti, la Bce ha ridotto i tassi di riferimento di -0,25%, ben più in là delle attese di inizio anno.

L'indice Bloomberg Global Aggregate, che misura la performance degli investimenti obbligazionari a livello globale, ha registrato un ritorno del -3,16% nel semestre. L'indice dei titoli governativi statunitensi ha segnato un calo del -0,86%, mentre quello dei governativi europei ha subito una perdita del -1,97%. La performance dei titoli governativi italiani, pur negativa, è stata migliore con un indice a -0,50%, grazie al miglioramento dello spread BTP-Bund, sceso a 156bp (-12bp) nel semestre. I comparti delle obbligazioni corporate, sia investment grade che high yield, così come i titoli subordinati, hanno riportato performance positive grazie al restringimento degli spread creditizi.

Relativamente alle materie prime, come negli anni precedenti, il comparto è stato caratterizzato da una forte volatilità. L'indice CRB ha registrato una performance del +10,10%, con un'ampia dispersione tra i singoli settori: le commodity agricole sono calate, mentre le commodity energetiche e i metalli industriali sono

aumentati. L'oro ha avuto una buona performance, con un incremento del +9,29%, grazie agli acquisti da parte delle banche centrali.

Il mercato delle valute, rispetto ai semestri precedenti, ha mostrato una volatilità limitata, con l'unica eccezione rappresentata dalla forte debolezza dello Yen giapponese. La valuta comunitaria si è indebolita contro il dollaro USA, registrando una diminuzione del -2,45%.

### ***Prospettive secondo semestre 2024***

Nell'area Euro, nonostante una crescita migliore del previsto nel primo semestre, l'economia è ancora sotto il potenziale, con una ripresa moderata del settore manifatturiero. Le prospettive per i consumi sono positive, ma non eccessive, con le famiglie che beneficeranno dell'aumento del potere d'acquisto grazie alla diminuzione dell'inflazione. L'inflazione sta rallentando come da aspettative e questo dovrebbe permettere alla Bce di proseguire il percorso di riduzione dei tassi iniziato a giugno con ulteriori tagli entro la fine dell'anno.

Negli Stati Uniti, le condizioni per allentare la politica monetaria stanno emergendo. La crescita è stata resiliente nella prima metà del 2024, ma si prevede un rallentamento graduale. La disinflazione è stata insoddisfacente a causa dell'aumento dei prezzi dei servizi e dei beni di base, costringendo la Fed a mantenere i tassi fermi. Tuttavia, le aspettative di inflazione sono stabili, il mercato del lavoro si sta riequilibrando e i consumi moderati dovrebbero ridurre le pressioni sui prezzi, permettendo alla Fed di iniziare a ridurre i tassi dopo l'estate, con un taglio trimestrale come la BCE.

In Cina, l'economia sta attraversando una fase di transizione strutturale, con l'export che rimane il principale motore di crescita, mentre il settore edilizio è in trasformazione e non contribuisce più significativamente alla crescita. Il PIL cinese nel 2024 crescerà intorno al 5%, sostenuto dall'export ma limitato dalla domanda interna in transizione, con i consumi privati non ancora in grado di sostituire l'edilizia.

In questo contesto, il nostro scenario per la seconda metà del 2024 rimane positivo anche se permangono elementi di incertezza. Il primo è l'inflazione, che rimane centrale ancora più della crescita economica. Se l'inflazione sarà bassa, come da aspettative, un rallentamento della crescita sarà meno traumatico poiché ci sarà spazio per tagliare i tassi. Al contrario, un rallentamento in un contesto di inflazione alta limiterebbe l'azione delle Banche Centrali. La seconda incognita riguarda possibili sviluppi politici e geopolitici: l'instabilità sta crescendo su vari fronti, come l'escalation in Ucraina, la situazione in Israele, la fragilità del quadro politico francese e le imminenti elezioni presidenziali americane di novembre. L'ultimo elemento di incertezza riguarda le valutazioni di borsa dei titoli tecnologici ad elevata capitalizzazione che hanno trainato i mercati negli ultimi semestri. Anche se questi titoli hanno mostrato una crescita rassicurante, diventa più difficile mantenere questi ritmi al crescere delle dimensioni delle società.

Alla luce di quanto sopra evidenziato, relativamente agli investimenti azionari l'area europea e statunitense proseguiranno ad essere le più attrattive a livello globale, con elementi di incertezza legati alle attuali tensioni geopolitiche tra l'Occidente e la Cina, tensioni legate principalmente al settore dei semiconduttori e delle auto elettriche. In Europa le valutazioni sono tornate in linea con la media storica mentre negli Stati Uniti, grazie alla notevole performance dei "Magnificent7", rimangono al di sopra delle medie di lungo periodo: è quindi possibile che il processo di re-rating dei multipli avvenuto possa arrestarsi, ma d'altro canto le prospettive sugli utili aziendali sono più rosee rispetto agli ultimi due anni. L'attuale scenario di tassi alti statisticamente avvantaggia i comparti "value" rispetto a quelli "growth", ma l'imminente avvio di politiche monetarie espansive da parte delle banche centrali dovrebbe favorire il ritorno in voga delle Small Cap nel prossimo semestre.

Dopo la relativa debolezza del primo semestre, anche l'investimento azionario nei mercati cinesi potrebbe offrire buone prospettive, grazie alle politiche economiche e monetarie annunciate dalle autorità centrali di Pechino e grazie a valutazioni che rimangono estremamente depresse.



Relativamente al mercato obbligazionario nel suo complesso si osserva un contesto positivo. I livelli assoluti dei tassi di interesse e degli spread creditizi continuano ad offrire rendimenti che compensano adeguatamente i rischi reali impliciti nel contesto delineato.

Nel mercato governativo, soprattutto nella parte a medio e lungo termine della curva dei rendimenti, i ritorni potrebbero non essere molto elevati in termini assoluti ma in uno scenario di taglio dei tassi da parte delle principali banche centrali tale comparto potrebbe beneficiarne. Inoltre, questa parte del mercato può offrire valore come forma di protezione contro la volatilità dei mercati azionari, rendendo i titoli di stato una componente utile per diversificare un portafoglio e controllarne la volatilità complessiva.

Il mercato dei titoli corporate investment grade presenta buone prospettive, con rendimenti attraenti e emittenti che vantano strutture operative e finanziarie solide. Queste caratteristiche li rendono capaci di assorbire eventuali rallentamenti economici senza particolari problemi.

Maggiore cautela e selettività è necessaria nel mercato high yield. In caso di rallentamento economico, gli emittenti con rating più bassi, caratterizzate da un elevato indebitamento e margini già sotto pressione a causa dell'aumento dei costi di finanziamento, potrebbero affrontare maggiori difficoltà.



## Eventi di particolare importanza per i fondi

Il Consiglio d'Amministrazione di Open Capital ha approvato in data 7 settembre 2017 (in ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2024) il Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, dopo averne verificato la conformità rispetto alle disposizioni vigenti, e accertato la sussistenza delle ipotesi di cui all'art. 37, comma 5, del Decreto Legislativo n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), relative all'approvazione in via generale dei Regolamenti dei Fondi comuni.

Pertanto, il Regolamento non è stato sottoposto all'approvazione specifica della Banca d'Italia, in quanto rientra nei casi in cui l'approvazione si intende rilasciata in via generale.

Al 28 giugno 2024 Open Capital gestisce i seguenti quattro fondi:

OTF International Balanced Classe L	IT0005279515	(attiva dal 9 ottobre 2017)
OTF International Balanced Classe R	IT0005279473	(attiva dal 31 ottobre 2017)
OTF Equity World Classe L	IT0005279754	(attiva dal 23 febbraio 2018)
OTF Equity World Classe R	IT0005279713	(attiva dal 23 febbraio 2018)
OTF Opportunity Classe I	IT0005279671	(attiva dal 21 settembre 2020)
OTF Opportunity Classe R	IT0005279655	(attiva dal 1° febbraio 2022)
OTF Opportunity Classe L	IT0005279697	(attiva dal 19 settembre 2022)
OTF Bond Classe L	IT0005279572	(attiva dal 19 settembre 2022)
OTF Bond Classe R	IT0005279531	(attiva dal 19 settembre 2022)
OTF Europe Balanced Classe L	IT0005279630	(attiva dal 2 ottobre 2023)
OTF Europe Balanced Classe R	IT0005279598	(attiva dal 2 ottobre 2023)

In data 1° gennaio 2024 è entrato in vigore per tutti i fondi istituiti e gestiti da Open Capital il nuovo metodo di calcolo delle cosiddette "Provvigioni di Incentivo" così come precedentemente deliberato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 12 settembre 2023. In particolare, si è optato per l'adozione del cosiddetto "High Watermark Assoluto" in luogo al precedente definito "High-on-high".

Si rammenta come il modello HWM rappresenti un sistema di calcolo della "Provvigione di Incentivo" che maggiormente allinea l'interesse dei Sottoscrittori a quello della SGR, in quanto permette di imputare la stessa provvigione di incentivo una sola volta – su tutta la vita del Fondo – per ogni livello di valore aggiunto creato dal gestore nella gestione del portafoglio e rendere più equa la distribuzione, tra i sottoscrittori, della "Provvigione di Incentivo" attribuendola in contemporanea alla creazione di valore aggiunto.

Il modello HWM inoltre è il più appropriato alla tipologia di Fondi istituiti e gestiti da Open Capital per via dei loro obiettivi di rendimento assoluto e quindi, per loro natura, slegati da benchmark.

In data 27 febbraio 2024, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha approvato la modifica al Regolamento Unico di gestione dei fondi Open Capital. Le modifiche deliberate hanno riguardato gli aspetti operativi di cui al modello di "nominee con integrazione verticale del collocamento", più specificatamente, tali interventi si sono resi necessari a fronte del recesso esercitato dalla SGR rispetto all'"Accordo di distribuzione, intermediazione nei pagamenti e gestione dei rapporti con i partecipati" precedentemente sottoscritto in data 21 giugno 2022 con AllFunds Bank S.A.U.

### **OTF INTERNATIONAL BALANCED**

Al 28 giugno 2024 Open Capital gestisce il Fondo OTF INTERNATIONAL BALANCED con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe quotata (L) da 109,217 euro dello scorso 29 dicembre 2023 a 113,509 euro del 28 giugno 2024, per quanto riguarda la Classe retail (R) da 106,68 euro a 110,576 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 15 maggio 2024 con un valore per la Classe listata di 112,785 euro per quota, mentre per la Classe retail di 109,964 euro per quota.

Per quanto riguarda il comparto azionario, il portafoglio ha mantenuto una elevata diversificazione, sia dal punto di vista geografico che settoriale investendo anche in strumenti ETF. Tatticamente è stata gradualmente diminuita l'esposizione al comparto equity con l'aumento dei corsi azionari.

L'allocazione complessiva della componente obbligazionaria è stata costruita partendo da un'analisi top-down, analizzando il quadro macroeconomico, considerando possibili variabili ed evoluzioni delle politiche monetarie, mentre la scelta dei singoli investimenti viene effettuata attraverso un'analisi bottom-up, utilizzando valutazioni di tipo fondamentale e relative value.

L'esposizione complessiva della componente obbligazionaria è progressivamente salita da gennaio a giugno, privilegiando investimento in obbligazioni a media scadenza. La duration complessiva dell'investimento obbligazionario, anche se limitata, è salita nel corso del semestre., passando da 2 a 2,5 anni. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo governativo.

### **OTF EQUITY WORLD**

Al 28 giugno 2024 Open Capital gestisce il Fondo OTF EQUITY WORLD con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe listata da 105,776euro dello scorso 28 dicembre 2023 a 120,063 euro del 28 giugno 2024, per quanto riguarda la Classe retail da 104,598 euro a 118,792 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 20 maggio 2024 con un valore per la Classe listata di 120,189 euro per quota, mentre per la Classe retail di 118,954euro per quota.

Il portafoglio continua ad essere investito prevalentemente sul comparto azionario, con un sovrappeso tattico sui segmenti più "value" del mercato (le principali esposizione sono sul settore bancario e sul settore automotive) e con un sottopeso sui settori più difensivi (utilities e beni di consumo). La diversificazione all'interno del fondo rimane comunque elevata, sia a livello di singole società, sia a livello geografico. Su quest'ultimo aspetto il fondo nei primi sei mesi ha avuto una maggiore esposizione al comparto azionario americano rispetto alle altre aree geografiche.

### **OTF OPPORTUNITY**

Al 28 giugno 2024 Open Capital gestisce il Fondo OTF OPPORTUNITY con la Classe I, L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe istituzionale da 130,813 euro dello scorso 28 dicembre 2023 a 129,255euro del 28 giugno 2024, per quanto riguarda la Classe listata da 111,832 euro dello scorso 28 dicembre 2023 a 109,787euro del 28 giugno 2024, per quanto riguarda la Classe retail da 108,321 euro a 106,141 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti per la Classe listata in data 16 maggio 2024 con un valore di 113,759euro per quota, per la Classe istituzionale in data 16 maggio 2024 di 133,629 euro per quota mentre per la Classe retail in data 16 maggio 2024 di 110,052 euro per quota.

Per la componente azionaria, si è prestata particolare attenzione all'analisi fondamentale delle società preferendo quelle con le migliori prospettive di crescita, remunerazione degli azionisti e con possibilità di crescita anche future e a casi di sottovalutazione presunta.

L'esposizione complessiva della componente obbligazionaria è rimasta costante nel corso del semestre. La duration complessiva, anche se limitata, è salita nel corso del semestre., passando da 2 a 2,5 anni.

La tipologia di investimento privilegiata, ad inizio anno quella tipo governativo, è progressivamente passata a quella corporate.

### **OTF BOND**

Al 28 giugno 2024 Open Capital gestisce il Fondo OTF BOND con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe listata da 106,84 euro dello scorso 28 dicembre 2023 a 108,795 euro del 28 giugno 2024, per quanto riguarda la Classe retail da 106,648 euro a

108,478euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 15 maggio 2024 con un valore per la Classe listata di 108,082 euro per quota, mentre per la Classe retail in data 15 maggio 2024 di 107,8003 euro per quota.

Il fondo ha iniziato l'anno con una percentuale di liquidità e di investimenti di carattere monetario prossima al 8%, che è stata gradualmente investita nel corso del tempo. Durante il semestre, la quota di obbligazioni governative è diminuita fino a quasi annullarsi, mentre l'investimento complessivo si è concentrato sul settore corporate. All'interno di questo settore, sono state preferite le obbligazioni investment grade rispetto a quelle high yield. Il peso delle emissioni subordinate, sia ibride che finanziarie, all'interno del portafoglio è progressivamente salito raggiungendo il 43% del peso totale del portafoglio. La durata complessiva della componente di obbligazioni è sempre stata limitata, oscillando tra 3,3 e 3,8 anni.

#### **OTF EUROPE BALANCED**

Al 28 giugno 2024 Open Capital gestisce il Fondo OTF EUROPE BALANCED con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe quotata (L) da 102,142 euro dello scorso 28 dicembre 2023 a 104,895 euro del 28 giugno 2024, per quanto riguarda la Classe retail (R) da 102,151 euro a 104,667 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 15 maggio 2024 con un valore per la Classe listata di 105,622euro per quota, mentre per la Classe retail di 105,475 euro per quota.

Per quanto riguarda la componente azionaria si sono scelti titoli europei bancari e con alto dividendo da una parte e strumenti che replicano l'andamento dell'Eurostoxx 50 dall'altra.

L'esposizione complessiva della componente obbligazionaria è progressivamente salita da gennaio a giugno, aumentando in modo progressivo investimento in obbligazioni a media scadenza.

La duration complessiva dell'investimento obbligazionario, anche se limitata, è salita nel corso del semestre, passando da 2,2 a 2,9 anni. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo governativo.

#### **Operatività in derivati**

I Fondi OTF INTERNATIONAL BALANCED, OTF EQUITY WORLD, OTF OPPORTUNITY, OTF BOND, OTF EUROPE BALANCED hanno effettuato, nel corso del primo semestre 2024, operazioni in strumenti finanziari derivati nel rispetto di quanto indicato nel Regolamento unico dei Fondi.

#### **Rapporti intrattenuti con altre società**

Open Capital non appartiene ad alcun gruppo.

#### **Attività di collocamento delle quote**

L'attività di collocamento delle quote di classe R è avvenuta tramite Open Capital presso la sede sociale della SGR o tramite consulenti finanziari di Open Capital. Al 28 giugno 2024 non sono stati scritti accordi di collocamento con altri intermediari da parte della SGR.

Le quote di Classe L sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato AT Fund.

#### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

Alla data della presente relazione non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre d'esercizio.



Parte II

PROSPETTI CONTABILI



## Situazione Patrimoniale al 28 Giugno 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>107.852.097</b>	<b>85,719</b>	<b>95.749.796</b>	<b>76,104</b>
A1. Titoli di debito	81.251.376	64,578	62.222.872	49,456
A1.1 titoli di stato	29.558.729	23,494	21.271.769	16,907
A1.2 altri	51.692.647	41,084	40.951.103	32,549
A2. Titoli di capitale	7.698.307	6,118	9.680.504	7,694
A3. Parti di O.I.C.R.	18.902.414	15,023	23.846.420	18,954
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>805.959</b>	<b>0,641</b>	<b>813.934</b>	<b>0,647</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	805.959	0,641	813.934	0,647
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>16.408.586</b>	<b>13,041</b>	<b>28.408.478</b>	<b>22,580</b>
F1. Liquidità disponibile	16.408.696	13,041	28.408.566	22,580
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-110		-88	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>753.943</b>	<b>0,599</b>	<b>842.138</b>	<b>0,669</b>
G1. Ratei attivi	753.943	0,599	842.138	0,669
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>125.820.585</b>	<b>100,000</b>	<b>125.814.346</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.179.132</b>	<b>2.891.627</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>192.887</b>	<b>207.996</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	192.877	207.970
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10	26
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>3.372.019</b>	<b>3.099.623</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>122.448.566</b>	<b>122.714.724</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>1.092.832,277</b>	<b>1.126.074,602</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>112,047</b>	<b>108,976</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>110.948.045</b>	<b>111.305.614</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>987.756,000</b>	<b>1.019.128,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>112,323</b>	<b>109,217</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>11.500.520</b>	<b>11.409.109</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>105.076,277</b>	<b>106.946,602</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>109,449</b>	<b>106,680</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
<b>Quote emesse</b>	<b>28.419,016</b>
<b>Qte emesse cl L</b>	<b>25.389,000</b>
<b>Qte emesse cl R</b>	<b>3.030,016</b>
<b>Quote rimborsate</b>	<b>61.661,341</b>
<b>Qte rimborsate cl L</b>	<b>56.761,000</b>
<b>Qte rimborsate cl R</b>	<b>4.900,341</b>

### Provvigione di incentivo

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	

### **1. Registrazione delle operazioni**

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
- i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta, ove applicata;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente, nella Sezione Reddittuale, i margini di variazione (positivi o negativi) con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra 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 della data di riferimento della valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### **2. Criteri di valutazione**

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoproviders di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoproviders di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

## Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 Giugno 2024

in ordine decrescente di valore (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	406.000,000	4.480.616,00	3,561
BTP 5% 2009/1.3.2025	EUR	4.000.000,000	4.034.760,00	3,207
BTPS 0.35% 2019/01.02.2025	EUR	4.000.000,000	3.926.840,00	3,121
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	78.000,000	3.914.820,00	3,111
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	4.150.000,000	3.543.228,50	2,816
BTPS 0% 2021/15.08.2024	EUR	3.000.000,000	2.987.340,00	2,374
BTPS 2.5% 2014/01.12.2024	EUR	3.000.000,000	2.985.330,00	2,373
BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	EUR	3.000.000,000	2.975.730,00	2,365
KFW 0.125% 2022/30.06.2025	EUR	3.000.000,000	2.906.310,00	2,310
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	5.850,000	2.889.432,00	2,296
BTPS 3.75% 2014/1.9.2024	EUR	2.700.000,000	2.699.919,00	2,146
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	2.500.000,000	2.465.450,00	1,959
KFW 0% 2020/15.09.2028	EUR	2.600.000,000	2.305.446,00	1,832
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	14.600,000	2.276.724,00	1,810
BTPS 1,60% 2022/28.06.2030 I/LITALIA	EUR	2.300.000,000	2.187.464,37	1,739
EIB 2,250% 2022-15/03/2030	EUR	2.250.000,000	2.170.935,00	1,725
NEXI SPA	EUR	380.000,000	2.163.720,00	1,720
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	5.100,000	1.887.867,00	1,500
EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029	EUR	2.000.000,000	1.865.100,00	1,482
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	1.900.000,000	1.814.481,00	1,442
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	486.000,000	1.686.906,00	1,341
EIB 1,75% 2020/13.03.2025	NOK	19.200.000,000	1.647.990,19	1,310
SPDR GLOBAL DIV ARISTOCRATS	EUR	56.000,000	1.631.560,00	1,297
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	1.400.000,000	1.400.000,00	1,113
PORTUGAL 0.475% 2020/18.10.2030	EUR	1.600.000,000	1.380.592,00	1,097
ENEL	EUR	200.000,000	1.298.800,00	1,032
ERG ORD.	EUR	48.200,000	1.129.808,00	0,898
SPAIN BONOS 1.45% 2019/30.04.2029	EUR	1.100.000,000	1.023.044,00	0,813
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.022.920,00	0,813
ROSSIN SARI 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	1.000.000,000	1.000.400,00	0,795
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	1.000.000,000	992.000,00	0,788
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	1.000.000,000	990.740,00	0,787
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	1.000.000,000	979.770,00	0,779
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	975.700,00	0,775
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	2.500,000	948.782,54	0,754
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	1.200.000,000	929.364,00	0,739
DANONE1% 2018/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	923.940,00	0,734
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	900.000,000	910.755,00	0,724
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	1.000.000,000	896.820,00	0,713
GENERALI 5% 2016/08.06.2048	EUR	800.000,000	817.408,00	0,650
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	800.000,000	776.184,00	0,617
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	85.000,000	728.705,00	0,579
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	800.000,000	724.552,00	0,576
MEDIOBANCA-SUB TIER 2 EMTN PGM 20-30 2.3	EUR	750.000,000	718.222,50	0,571
BHP 5.625% 2015/22.10.2079	EUR	700.000,000	701.631,00	0,558
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	800.000,000	699.368,00	0,556
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	700.000,000	691.621,00	0,550
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX	EUR	55.000,000	667.260,00	0,530
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	600.000,000	605.724,00	0,481
BANCO BILBAO VIZ (4,875% 2024-08/02/2036	EUR	600.000,000	603.378,00	0,480

## Situazione Patrimoniale al 28 Giugno 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>41.695.754</b>	<b>93,800</b>	<b>21.532.014</b>	<b>67,416</b>
A1. Titoli di debito	411.792	0,926		
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	411.792	0,926		
A2. Titoli di capitale	26.040.192	58,581	14.874.818	46,572
A3. Parti di O.I.C.R.	15.243.770	34,793	6.657.196	20,844
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>576.430</b>	<b>1,297</b>	<b>406.487</b>	<b>1,273</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	576.430	1,297	406.487	1,273
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>2.130.748</b>	<b>4,793</b>	<b>9.944.298</b>	<b>31,136</b>
F1. Liquidità disponibile	2.259.688	5,083	9.944.446	31,136
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	57.456	0,129		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-186.396	-0,419	-148	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>48.778</b>	<b>0,110</b>	<b>55.997</b>	<b>0,175</b>
G1. Ratei attivi	23.053	0,052	49.631	0,155
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	25.725	0,058	6.366	0,020
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>44.451.710</b>	<b>100,000</b>	<b>31.938.796</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>780.827</b>	<b>583.965</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>58.604</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	58.604	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>93.564</b>	<b>77.026</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	93.418	77.026
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	146	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>932.995</b>	<b>660.991</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>43.518.714</b>	<b>31.277.805</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>372.746,390</b>	<b>295.765,117</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>116,752</b>	<b>105,752</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>41.756.242</b>	<b>30.644.242</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>357.493,000</b>	<b>289.708,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>116,803</b>	<b>105,776</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>1.762.472</b>	<b>633.563</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>15.253,390</b>	<b>6.057,117</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>115,546</b>	<b>104,598</b>

83

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	91.924,336
Qte emesse cl L	82.663,000
Qte emesse cl R	9.261,336
Quote rimborsate	14.943,063
Qte rimborsate cl L	14.878,000
Qte rimborsate cl R	65,063

### Provvigioni di incentivo

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	27.490
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,560

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	744.661
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,783

### **1. Registrazione delle operazioni**

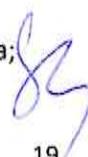
- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
- i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta, ove applicata;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente, nella Sezione Reddittuale, i margini di variazione (positivi o negativi) con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra 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 della data di riferimento della valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### **2. Criteri di valutazione**

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;



- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoprovider di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoprovider di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

## Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 Giugno 2024

in ordine decrescente di valore (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET 2	EUR	90.000,000	3.067.200,00	6,900
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS E	EUR	55.000,000	3.009.600,00	6,770
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	5.000,000	1.850.850,00	4,164
XTRACKERS ARTIFICIAL INTEL BIG DATA	EUR	12.000,000	1.489.320,00	3,350
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	120.000,000	1.123.200,00	2,527
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	10.000,000	1.054.000,00	2,371
KERING	EUR	3.000,000	1.015.500,00	2,285
XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP ETF	EUR	17.000,000	987.020,00	2,220
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	5.000,000	982.461,05	2,210
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	14.000,000	973.280,00	2,190
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	110.000,000	943.030,00	2,121
L.V.M.H. MOËT HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	1.300,000	927.680,00	2,087
INVESCO NASDAQ - 100 DIST	EUR	2.000,000	906.320,00	2,039
ENI ORD.	EUR	62.000,000	889.948,00	2,002
FORVIA EX FAURECIA (PARIGI)	EUR	78.000,000	862.290,00	1,940
MICROSOFT CORP.	USD	2.000,000	833.939,73	1,876
VANECK VECTORS GOLD MINERS UCITS ETF-VCI	EUR	23.000,000	814.200,00	1,832
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	44.000,000	812.680,00	1,828
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	90.000,000	802.350,00	1,805
TUI AG	EUR	120.000,000	792.480,00	1,783
SECO SPA	EUR	250.000,000	752.500,00	1,693
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	19.000,000	750.120,00	1,687
TOTAL SA	EUR	12.000,000	747.960,00	1,683
WALT DISNEY CO.	USD	8.000,000	741.039,28	1,667
AMPLIFON NEW	EUR	22.000,000	731.280,00	1,645
PFIZER INC.	USD	27.000,000	704.785,89	1,586
NEWMONT CORPORATION - USD	USD	18.000,000	703.106,63	1,582
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	4.000,000	679.727,59	1,529
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	60.000,000	677.400,00	1,524
NIKE INC. CL B	USD	9.000,000	632.829,55	1,424
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	4.000,000	623.760,00	1,403
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	18.000,000	622.890,00	1,401
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	9.000,000	604.534,01	1,360
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	1.500,000	569.269,52	1,281
ASTRAZENECA PLC. GBP	GBP	3.900,000	568.192,43	1,278
COMMERZBANK NEW	EUR	40.000,000	567.400,00	1,276
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	3.000,000	566.078,93	1,273
PIRELLI & C SPA	EUR	100.000,000	556.000,00	1,251
DELTA AIR LINES INC	USD	12.500,000	553.223,25	1,245
BREMBO N.V.	EUR	50.000,000	512.700,00	1,153
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	USD	1.200,000	506.375,59	1,139
CITIGROUP INC. NEW	USD	8.000,000	473.626,27	1,065
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	6.000,000	460.845,23	1,037
ENAV SPA	EUR	120.000,000	447.120,00	1,006
AMERICAN EXPRESS CO.	USD	2.000,000	432.036,57	0,972
RIO TINTO PLC.	GBP	7.000,000	429.277,21	0,966
ENGIM 11.125% 2024/15.05.2028	EUR	400.000,000	411.792,00	0,926
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	22.000,000	385.651,65	0,868
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	EUR	36.943,000	384.207,20	0,864
CORP AMERICA AIRPORTS SA	USD	20.000,000	310.476,72	0,698
UMICORE	EUR	20.000,000	280.600,00	0,631

## Situazione Patrimoniale al 28 Giugno 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>56.791.861</b>	<b>92,780</b>	<b>79.422.250</b>	<b>89,048</b>
A1. Titoli di debito	23.132.612	37,792	33.501.730	37,562
A1.1 titoli di stato	9.533.471	15,575	19.903.895	22,316
A1.2 altri	13.599.141	22,217	13.597.835	15,246
A2. Titoli di capitale	33.659.249	54,988	45.331.620	50,826
A3. Parti di O.I.C.R.			588.900	0,660
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>122.653</b>	<b>0,200</b>	<b>1.083.732</b>	<b>1,216</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	122.653	0,200	929.858	1,043
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			153.874	0,173
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>3.895.641</b>	<b>6,364</b>	<b>8.236.835</b>	<b>9,235</b>
F1. Liquidità disponibile	4.403.129	7,193	8.227.040	9,224
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.517.196	2,479	10.168	0,011
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.024.684	-3,308	-373	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>401.371</b>	<b>0,656</b>	<b>446.863</b>	<b>0,501</b>
G1. Ratei attivi	330.857	0,541	404.683	0,454
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	70.514	0,115	42.180	0,047
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>61.211.526</b>	<b>100,000</b>	<b>89.189.680</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		<b>239.700</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>87.760</b>	<b>963.160</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	87.721	962.759
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	39	401
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>87.760</b>	<b>1.202.860</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>61.123.766</b>	<b>87.986.820</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>514.850,142</b>	<b>741.429,498</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>118,721</b>	<b>118,672</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>16.244,383</b>	<b>38.754,591</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>149.630,000</b>	<b>346.542,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>108,564</b>	<b>111,832</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>8.164,666</b>	<b>11.674,735</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>77.772,155</b>	<b>107.778,664</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>104,982</b>	<b>108,321</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE I</b>	<b>36.714,717</b>	<b>37.557,494</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I</b>	<b>287.447,987</b>	<b>287.108,834</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE I</b>	<b>127,726</b>	<b>130,813</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	43.052,293
Qte emesse cl L	3.608,000
Qte emesse cl I	38.289,823
Qte emesse cl R	1.154,470
Quote rimborsate	269.631,649
Qte rimborsate cl L	200.520,000
Qte rimborsate cl I	37.950,670
Qte rimborsate cl R	31.160,979

### Provvigioni di incentivo

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	159.728
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,435

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	29.466
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,361

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	73.255
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,451

### **1. Registrazione delle operazioni**

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
- i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta, ove applicata;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente, nella Sezione Reddittuale, i margini di variazione (positivi o negativi) con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra 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 della data di riferimento della valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### **2. Criteri di valutazione**

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;



- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoprovider di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoprovider di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

## Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 Giugno 2024

in ordine decrescente di valore (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP5 1.65% 2015/01.03.2032	EUR	2.000.000,000	1.721.620,00	2,813
UK TREASURY 0.5% 2021/31.01.2029	GBP	1.690.000,000	1.701.477,89	2,780
BRITISH TREASURY 0,25% 2020/31.07.2031	GBP	1.850.000,000	1.679.200,57	2,743
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BK OF CHINA	HKD	3.000.000,000	1.663.281,16	2,717
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	23.000,000	1.544.920,24	2,524
BOEING CO.	USD	8.000,000	1.358.410,30	2,219
BAYER AG NEW	EUR	50.000,000	1.319.000,00	2,155
PFIZER INC.	USD	50.000,000	1.305.159,06	2,132
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	20.000,000	1.291.400,00	2,110
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	1.500.000,000	1.280.685,00	2,092
BTP5 0.35% 2019/01.02.2025	EUR	1.300.000,000	1.276.223,00	2,085
HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO.LTD.	HKD	500.000,000	1.251.642,97	2,045
CHINA CONSTRUCTION BANK	HKD	1.800.000,000	1.241.008,48	2,027
COCA COLA CO.	USD	20.000,000	1.187.610,78	1,940
PARAMOUNT GLOBAL ( EX VIACOMCBS)	USD	120.000,000	1.163.168,21	1,900
ENI ORD.	EUR	80.000,000	1.148.320,00	1,876
3M COMPANY	USD	12.000,000	1.144.024,63	1,869
WALT DISNEY CO.	USD	12.000,000	1.111.558,91	1,816
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	1.500,000	1.070.400,00	1,749
ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	USD	10.000,000	992.629,91	1,622
BTP5 1,60% 2022/28.06.2030 I/L ITALIA	EUR	1.000.000,000	951.071,46	1,554
USA TREASURY 2,250% 2017-31/10/2024	USD	1.000.000,000	923.192,75	1,508
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	25.000,000	921.875,00	1,506
APPLE INC 2,200% 2019-11/09/2029	USD	1.100.000,000	907.410,21	1,482
NOVARTIS AG - NOM.	CHF	9.000,000	898.411,87	1,468
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	USD	60.000,000	882.731,60	1,442
SOCIETE GENERALE	EUR	40.000,000	876.800,00	1,432
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC.	GBP	30.000,000	859.568,45	1,404
ENEL SPA TV 6,375 23-31.12.2049	EUR	800.000,000	840.360,00	1,373
DIASORIN	EUR	9.000,000	837.540,00	1,368
AIR FRANCE-KLM	EUR	100.000,000	822.800,00	1,344
MONTE PASCHI 6,750% 2023-02/03/2026	EUR	800.000,000	806.968,00	1,318
INTESA SAN PAOLO 6.375% 2022/31.12.2049	EUR	800.000,000	780.512,00	1,275
ENEL	EUR	120.000,000	779.280,00	1,273
PERNOD RICARD	EUR	6.000,000	760.200,00	1,242
CAMPARI MILANO NV	EUR	80.000,000	705.920,00	1,153
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	30.000,000	698.700,00	1,141
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	3.000.000,000	670.500,00	1,095
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	HKD	150.000,000	652.407,70	1,066
IVECO GRP NV	EUR	60.000,000	628.200,00	1,026
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	600.000,000	607.170,00	0,992
POSTE ITALIA	EUR	50.000,000	594.750,00	0,972
NEXI SPA	EUR	100.000,000	569.400,00	0,930
ENCF EMPRESA NAC.CFLUIOSA NEW	EUR	150.000,000	513.300,00	0,839
KERING	EUR	1.500,000	507.750,00	0,830
BHP 5.625% 2015/22.10.2079	EUR	500.000,000	501.165,00	0,819
GENERAL MOTORS 3,900% 2024-12/01/2028	EUR	500.000,000	501.150,00	0,819
CARLSBERG BREWERIES 3,5% 2023-26/11/2026	EUR	500.000,000	499.425,00	0,816
BMW FINANCE NV 3,250% 2023 22/11/2026	EUR	500.000,000	499.130,00	0,815
MORGAN STANLEY TV 2022/08.05.2026	EUR	500.000,000	492.670,00	0,805
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	400.000,000	415.184,00	0,678
MEDIOBANCA FIN 4,625% 2022-07/02/2029	EUR	400.000,000	410.560,00	0,671
STELLANTIS NV 4,375% 2023/14.03.2030	EUR	400.000,000	410.440,00	0,671
PORSCHE AUTOMOBIL HO 4,25% 23-27/09/2030	EUR	400.000,000	409.264,00	0,669
BANCO BPM SPA 4,875% 2023-18/01/2027	EUR	400.000,000	409.212,00	0,669
ARCELORMITTAL SA 4,875% 22/26.09.2026	EUR	400.000,000	408.556,00	0,667
DAIMLER TRUCK INTL 3,875% 23-19/06/2029	EUR	400.000,000	405.732,00	0,663
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	400.000,000	403.816,00	0,660
CARREFOUR BANQUE 4.079% 2023/05.05.2027	EUR	400.000,000	402.324,00	0,657
VALEO	EUR	40.000,000	397.520,00	0,649
VINCI SA	EUR	4.000,000	393.520,00	0,643
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	400.000,000	391.908,00	0,640
SGFR 27 FTFN 0,625% 2021-02/12/2027	EUR	400.000,000	368.816,00	0,603
GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	400.000,000	363.552,00	0,594
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	400.000,000	362.276,00	0,592
SAIPEM SPA	EUR	150.000,000	358.800,00	0,586
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	400.000,000	357.556,00	0,584
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	100.000,000	347.100,00	0,567
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	300.000,000	313.509,00	0,512

## Situazione Patrimoniale al 28 Giugno 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>39.067.663</b>	<b>95,783</b>	<b>29.982.483</b>	<b>93,859</b>
A1. Titoli di debito	38.332.259	93,980	29.982.483	93,859
A1.1 titoli di stato			1.623.171	5,081
A1.2 altri	38.332.259	93,980	28.359.312	88,778
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	735.404	1,803		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.163.703</b>	<b>2,853</b>	<b>1.517.683</b>	<b>4,751</b>
F1. Liquidità disponibile	1.018.204	2,496	1.517.738	4,751
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	145.539	0,357		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-40		-55	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>556.478</b>	<b>1,364</b>	<b>443.982</b>	<b>1,390</b>
G1. Ratei attivi	556.478	1,364	443.982	1,390
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>40.787.844</b>	<b>100,000</b>	<b>31.944.148</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>57.976</b>	<b>195.347</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	57.975	195.347
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>57.976</b>	<b>195.347</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>40.729.868</b>	<b>31.748.801</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>377.957,499</b>	<b>297.171,984</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>107,763</b>	<b>106,836</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>40.310.607</b>	<b>31.190.498</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>374.056,000</b>	<b>291.937,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>107,766</b>	<b>106,840</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>419.261</b>	<b>558.303</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>3.901,499</b>	<b>5.234,984</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>107,462</b>	<b>106,648</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
<b>Quote emesse</b>	<b>97.818,953</b>
Qte emesse cl L	96.651,000
Qte emesse cl R	1.167,953
<b>Quote rimborsate</b>	<b>17.033,438</b>
Qte rimborsate cl L	14.532,000
Qte rimborsate cl R	2.501,438

### Provvigioni di incentivo

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	317
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,076

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	37.573
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,093

### **1. Registrazione delle operazioni**

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
- i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta, ove applicata;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente, nella Sezione Reddittuale, i margini di variazione (positivi o negativi) con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra 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 della data di riferimento della valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### **2. Criteri di valutazione**

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;



- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoprovider di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoprovider di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

## Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 Giugno 2024

in ordine decrescente di valore (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	800.000,000	793.600,00	1,946
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	11.129,000	735.404,32	1,803
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	800.000,000	717.456,00	1,759
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	700.000,000	693.518,00	1,700
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	700.000,000	690.326,00	1,692
SOCIETE GENERALE TV 23-31.12.2049	EUR	600.000,000	609.636,00	1,495
CTP NV 4,750% 2024-05/02/2030	EUR	600.000,000	607.488,00	1,489
CBK FTFN 6,125% 2020-31.12.2049	EUR	600.000,000	593.646,00	1,455
CAIXABANK SA 5,25% 2018/23.03.2049	EUR	600.000,000	582.912,00	1,479
BANCO SANTANDER SA TV 20-14.01.2049	EUR	600.000,000	574.122,00	1,408
LLOYDS TV (7,875%) 2014-31/12/2049	GBP	450.000,000	530.873,77	1,302
CREDIT AGRICOLE SA TV 23-31.12.2049	EUR	500.000,000	514.815,00	1,262
FINECO BANK SPA TV (7,5%) 31.12.2049	EUR	500.000,000	511.705,00	1,255
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	600.000,000	464.682,00	1,139
UBS GROUP AG TV(7,75%) 2022-01/03/2029	EUR	400.000,000	451.396,00	1,107
TELEFONICA EM TV 2022/31.12.2049	EUR	400.000,000	433.124,00	1,062
HSBC HOLDINGS TV 6.364% 16/11/2032	EUR	400.000,000	423.684,00	1,039
HEIDELBERGMAT FIN 4.875% 2023/21.11.33	EUR	400.000,000	423.120,00	1,037
AXA SA 5,500% 2023-11/07/2043	EUR	400.000,000	421.088,00	1,032
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	400.000,000	415.184,00	1,018
DEUTSCHE BANK 5,000% 2022-05/09/2030	EUR	400.000,000	411.884,00	1,010
COVIVIO 4,625% 2023/05.06.2032	EUR	400.000,000	404.532,00	0,992
AP MOELLER - MAERSK 4,125% 24-05/03/2036	EUR	400.000,000	401.980,00	0,986
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	400.000,000	400.000,00	0,981
SOLVAY SA 3,875% 24-03/04/2028	EUR	400.000,000	399.516,00	0,979
PORSCHE AUTO HLD 4,125% 2024-27/09/2032	EUR	400.000,000	396.656,00	0,972
TERNA - RETE ELET TV 11-04-24/31/12/2049	EUR	400.000,000	394.260,00	0,967
REPSOL TV 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	392.628,00	0,963
ERSTE GROUP BANK 7% 24-31/12/2049	EUR	400.000,000	392.264,00	0,962
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	400.000,000	391.908,00	0,961
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	390.280,00	0,957
CELLNEX FIN 2.25% 2022/12.04.2026	EUR	400.000,000	390.024,00	0,956
DEUTSCHE BANK AG TV 2022-24/06/2032	EUR	400.000,000	389.636,00	0,955
BARCLAYS PLC TV 21-22.03.21	EUR	400.000,000	376.736,00	0,924
MEDIOBANCA SPA (TV) 3,875% 04/07/2030	EUR	375.000,000	370.410,00	0,908
BPCE SA 1.5% 2021/13.01.2042	EUR	400.000,000	367.764,00	0,902
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	400.000,000	362.276,00	0,888
IBERDROLA INTL BV % 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	360.612,00	0,884
VEOLIA ENVIRON 2,5% 2020/31.12.49	EUR	400.000,000	358.552,00	0,879
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	400.000,000	345.868,00	0,848
AIR FRANCE -KLM 8,125% 2023/31.05.2028	EUR	300.000,000	331.647,00	0,813
VODAFONE 6,500% 2023-30/08/2084	EUR	300.000,000	321.810,00	0,789
FORD MOTOR CRED 6,125% 2023-15/05/2028	EUR	300.000,000	320.580,00	0,786
BANCO SANTANDER SA 4.875% 2023/18.10.31	EUR	300.000,000	316.485,00	0,776
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	300.000,000	313.509,00	0,769
SOCIETE GENE TV (4,750%) 2023-28/09/2029	EUR	300.000,000	307.491,00	0,754
BANCO BPM SPA 4,875% 2023-18/01/2027	EUR	300.000,000	306.909,00	0,752
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	300.000,000	306.876,00	0,752
ARCELORMITTAL SA 4,875% 22/26.09.2026	EUR	300.000,000	306.417,00	0,751
LA POSTE SA 4,35% 2023/12.06.2035	EUR	300.000,000	306.264,00	0,751
FINECO BANK SPA TV (4.625%) 23.02.2029	EUR	300.000,000	305.805,00	0,750
MEDIOBANCA TV (4,375%) 2023-01/02/2030	EUR	300.000,000	305.433,00	0,749
ORSTED A/S 5,250% 2022-31.12.2049	EUR	300.000,000	303.702,00	0,745
VESTAS WIND 4,125% 2023-15/06/2031	EUR	300.000,000	303.183,00	0,743
BANCO BILBAO VIZ (4,875% 2024-08/02/2036	EUR	300.000,000	301.689,00	0,740
ILIAD 5,375% 2024-02/05/2031	EUR	300.000,000	301.608,00	0,739
BHP 5.625% 2015/22.10.2079	EUR	300.000,000	300.699,00	0,737
EUROFIN SCIENTIFIC SE 4,75% 23-06/09/30	EUR	300.000,000	299.766,00	0,735
ENGIE SA TV 24-31/12/2049	EUR	300.000,000	297.696,00	0,730
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	300.000,000	296.409,00	0,727
INT. GAME TECH 2019-15.06.26	EUR	300.000,000	295.509,00	0,725
EASYJET PLC 3,75% 2024-20/03/2031	EUR	300.000,000	294.420,00	0,722
BANK OF IRELAND 1.875% 2022/05.06.2026	EUR	300.000,000	294.408,00	0,722
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	300.000,000	294.342,00	0,722
BAT INTL FINANCE 4,125% 2024-12/04/2032	EUR	300.000,000	293.595,00	0,720
DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% 21/16.05.27	EUR	300.000,000	291.606,00	0,715
INFINEON TEC 3.625% 2019/01.04.2068	EUR	300.000,000	289.596,00	0,710
BAYER AG 4.5% 2022/25.03.2082	EUR	300.000,000	288.099,00	0,706
ORANO SA 2.75% 2020/08.03.2021	EUR	300.000,000	287.091,00	0,704
BFF BANK SPA 4,750% 2024-20/03/2029	EUR	300.000,000	286.932,00	0,703
NEXI SPA 1,625% 2021/30.04.2026	EUR	300.000,000	285.855,00	0,701
VOLKSWAGEN INTL FIN 3.748 2022/31.12.49	EUR	300.000,000	284.910,00	0,699
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	300.000,000	284.823,00	0,698

CNP ASSURANCES 4,750% 2018-27/06/2049	EUR	300.000,000	284.457,00	0,697
ATLANTIA 1,875% 2021/12.02.2028	EUR	300.000,000	274.833,00	0,674
ORANGE SA 5% 2014/29.10.2049	EUR	272.000,000	274.774,40	0,674
GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	300.000,000	272.664,00	0,668
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	267.000,000	270.190,65	0,662
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	300.000,000	268.167,00	0,657
VERALLIA-NOTES 21 1,875% 2021-10/11/2031	EUR	300.000,000	258.570,00	0,634
DIASORIN SPA ZC 2023/05.05.2028	EUR	300.000,000	249.705,00	0,612
TAMBURI INV 4,625% 21.06.2029	EUR	250.000,000	249.662,50	0,612
DUFY ONE BV 4,750% 2024-18/04/2031	EUR	250.000,000	248.045,00	0,608
TELECOM ITALIA 7,875% 2024-31/07/2028	EUR	200.000,000	220.332,00	0,540
LOTTOMATICA SPA 7,125% 2023/01.06.28	EUR	200.000,000	210.860,00	0,517
EUROBANK SA 5,875% 2023-28/11/2029	EUR	200.000,000	210.474,00	0,516
CDP RETI SPA 5,875% 2022/25.10.2027	EUR	200.000,000	209.892,00	0,515
TEREOS FINANCE 7,250% 2023-15/04/2028	EUR	200.000,000	209.858,00	0,515
INEOS FINANCE PLC 6,625% 2023-15/05/2028	EUR	200.000,000	206.108,00	0,505
CROWN EURO HLDGS 5,000% 2023-15/05/2028	EUR	200.000,000	204.748,00	0,502
ERAMET 7,000% 2023-27/05/2028	EUR	200.000,000	204.732,00	0,502
REXEL SA 5,250% 2023-15/09/2030	EUR	200.000,000	204.426,00	0,501

## Situazione Patrimoniale al 28 Giugno 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>30.002.567</b>	<b>76,362</b>	<b>10.522.049</b>	<b>47,074</b>
A1. Titoli di debito	26.024.212	66,236	4.916.616	21,996
A1.1. titoli di stato	11.838.736	30,131	2.272.976	10,169
A1.2. altri	14.185.476	36,105	2.643.640	11,827
A2. Titoli di capitale	3.978.355	10,126	5.605.433	25,078
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>631.152</b>	<b>1,606</b>	<b>129.396</b>	<b>0,579</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	631.152	1,606	129.396	0,579
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>8.345.539</b>	<b>21,241</b>	<b>11.572.234</b>	<b>51,773</b>
F1. Liquidità disponibile	8.204.799	20,883	11.572.302	51,773
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	140.808	0,358		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-68		-68	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>310.707</b>	<b>0,791</b>	<b>128.249</b>	<b>0,574</b>
G1. Ratei attivi	310.707	0,791	128.249	0,574
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>39.289.965</b>	<b>100,000</b>	<b>22.351.928</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>71.300</b>	<b>11.500</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>11.999</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	11.999	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>74.144</b>	<b>92.583</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.144	92.583
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>157.444</b>	<b>104.083</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>39.132.522</b>	<b>22.247.845</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>376.141,675</b>	<b>217.810,229</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>104,037</b>	<b>102,143</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>35.054.045</b>	<b>19.178.273</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>336.871,000</b>	<b>187.761,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>104,058</b>	<b>102,142</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>4.078.477</b>	<b>3.069.572</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>39.270,675</b>	<b>30.049,229</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>103,856</b>	<b>102,151</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
<b>Quote emesse</b>	<b>168.176,296</b>
Qte emesse cl L	158.615,000
Qte emesse cl R	9.561,296
<b>Quote rimborsate</b>	<b>9.844,850</b>
Qte rimborsate cl L	9.505,000
Qte rimborsate cl R	339,850

### Provvigioni di incentivo

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	21.200
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,520

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	190.597
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,544

### **1. Registrazione delle operazioni**

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
- i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta, ove applicata;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente, nella Sezione Reddittuale, i margini di variazione (positivi o negativi) con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra 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 della data di riferimento della valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### **2. Criteri di valutazione**

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoprovider;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoprovider di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoprovider di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

## Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 28 Giugno 2024

in ordine decrescente di valore (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 5% 2009/1.3.2025	EUR	1.100.000,000	1.109.559,00	2,824
BTPS 3.75% 2014/1.9.2024	EUR	1.000.000,000	999.970,00	2,545
BTPS 0% 2021/15.08.2024	EUR	1.000.000,000	995.780,00	2,534
BTPS 2.5% 2014/01.12.2024	EUR	1.000.000,000	995.110,00	2,533
BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	EUR	1.000.000,000	991.910,00	2,525
BTP 1.45% 2018 - 15/05/2025	EUR	1.000.000,000	982.750,00	2,501
BTPS 0.35% 2019/01.02.2025	EUR	1.000.000,000	981.710,00	2,499
BTPS 1.2% 2022/15.08.2025	EUR	1.000.000,000	974.410,00	2,480
EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029	EUR	900.000,000	839.295,00	2,136
KFW 0% 2020/15.09.2028	EUR	900.000,000	798.039,00	2,031
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	800.000,000	788.944,00	2,008
SPAIN BONOS 1.45% 2019/30.04.2029	EUR	800.000,000	744.032,00	1,894
PORTUGAL 0.475% 2020/18.10.2030	EUR	800.000,000	690.296,00	1,757
EFSS 2,750% 2023-17/08/2026	EUR	600.000,000	595.782,00	1,516
ENI ORD.	EUR	40.000,000	574.160,00	1,461
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	650.000,000	554.963,50	1,412
BTP BUONI POLIENN 0,450% 2021-15/02/2029	EUR	600.000,000	523.002,00	1,331
ALLIANZ HOLDING	EUR	2.000,000	519.000,00	1,321
ENEL	EUR	75.000,000	487.050,00	1,240
BTP 5 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	500.000,000	477.495,00	1,215
BTPS 2% 2023/14.03.2028 I/L ITALIA	EUR	450.000,000	444.632,49	1,132
BANCO BPM SPA	EUR	70.000,000	420.980,00	1,071
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	400.000,000	396.800,00	1,010
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	400.000,000	396.296,00	1,009
BP CAPITAL PLC 3.75% 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	390.280,00	0,993
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	11.000,000	380.655,00	0,969
PORTUGAL 0.70% 2020/15.10.2027	EUR	400.000,000	373.116,00	0,950
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	400.000,000	358.728,00	0,913
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	10.000,000	343.050,00	0,873
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	5.000,000	322.850,00	0,822
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	400.000,000	309.788,00	0,788
LA POSTE SA 4,35% 2023/12.06.2035	EUR	300.000,000	306.264,00	0,779
LEONARDO SPA 4,875% 2005/24.3.2025	EUR	300.000,000	301.572,00	0,768
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	300.000,000	300.000,00	0,764
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	300.000,000	293.931,00	0,748
TERNA - RETE ELET TV 11-04-24/31/12/2049	EUR	227.000,000	223.742,55	0,569
ENI SPA 2,75% 2021/31.12.2049	EUR	250.000,000	221.515,00	0,564
HEIDELBERGMAT FIN 4.875% 2023/21.11.33	EUR	200.000,000	211.560,00	0,538
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	200.000,000	209.006,00	0,532
MONTE PASCHI TV (6,75%) 2023/05.09.2027	EUR	200.000,000	207.772,00	0,529
DEUTSCHE BANK 5,000% 2022-05/09/2030	EUR	200.000,000	205.942,00	0,524
CREDIT AGRICOLE SA TV 23-31.12.2049	EUR	200.000,000	205.926,00	0,524
BANCO BPM SPA 4,875% 2023-18/01/2027	EUR	200.000,000	204.606,00	0,521
MEDIOBANCA TV (4,375%) 2023-01/02/2030	EUR	200.000,000	203.622,00	0,518
BANCO SANTANDER SA TV (5%) 22.04.2034	EUR	200.000,000	203.016,00	0,517
CIP NV 4,750% 2024-05/02/2030	EUR	200.000,000	202.496,00	0,515
COVIVIO 4,625% 2023/05.06.2032	EUR	200.000,000	202.266,00	0,515
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	200.000,000	201.908,00	0,514
BANCO BILBAO VIZ (4,875% 2024-08/02/2036	EUR	200.000,000	201.126,00	0,512
AP MOELLER - MAERSK 4,125% 24-05/03/2036	EUR	200.000,000	200.990,00	0,512
BARCLAYS PLC TV 4,973% 2024-31/05/2036	EUR	200.000,000	200.594,00	0,511
GENERAL MOTORS 3,900% 2024-12/01/2028	EUR	200.000,000	200.460,00	0,510
ENGIE SA	EUR	15.000,000	200.025,00	0,509
SOLVAY SA 3,875% 24-03/04/2028	EUR	200.000,000	199.758,00	0,508
DUFREY ONE BV 4,750% 2024-18/04/2031	EUR	200.000,000	198.436,00	0,505

