



RELAZIONE SEMESTRALE

- 30 GIUGNO 2020 -

Fondaco SGR S.p.A.

10128 Torino – Corso Vittorio Emanuele II, 71 - T 011 2309029 – T 011 2309030
Capitale Sociale € 5.000.000,00 i. v. - Codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese Ufficio di Torino 08362300017
Iscritta al R.E.A. di Torino al n. 966370 - Iscritta all'albo delle SGR – FIA Italiani al n. 56
www.fondacosgr.it

Sommario

Il Fondo	3
Considerazioni generali al 30 giugno 2020.....	3
Spese ed oneri a carico del Fondo.....	5
Sottoscrizione e riscatto delle quote	6
Destinazione del risultato d'esercizio	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	7
TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR.....	10

Il Fondo

Fondaco Multi Asset Income - FIA aperto di tipo riservato - è stato istituito da Fondaco SGR in data 16/05/2014, l'attività del Fondo ha avuto inizio in data 28/05/2014.

Il team di Gestione attua una politica di allocazione flessibile, investendo prevalentemente in OICR e strumenti finanziari di natura azionaria (tra il 15 e il 35%), obbligazionario governativo (tra il 50 e il 70%) e obbligazionario corporate (tra il 10 e il 20%).

L'orizzonte temporale di allocazione del portafoglio nelle diverse asset class e strategie è di medio-lungo termine e il fondo si pone un obiettivo di rendimento pari al 5%. E' inoltre definito un benchmark composto, che rappresenta l'allocazione target di lungo termine in termini di macro asset class: 60% Citigroup WGBI, 25% MSCI World TR in EUR, 15% Barclays Global Agg Corporate ex-financial TR. Tale benchmark funge da termine di paragone per il Profilo Rischio/Rendimento del fondo ma non limita la possibilità di allocazione: l'universo investibile del fondo non è limitato agli strumenti e ai mercati rappresentati ma può includere classi di attività diverse (es. credito, debito o azioni dei paesi emergenti, titoli indicizzati all'inflazione).

La scelta degli investimenti in quote di OICR è effettuata mediante un processo di selezione che combina sia analisi quantitative che qualitative prendendo in considerazione:

- la politica di investimento del Fondo
- gli stili di gestione
- la specializzazione del gestore selezionato
- gli strumenti finanziari sottostanti presenti nei portafogli dei fondi target.

Gli OICR sono selezionati fra quelli istituiti dalla SGR, da altre Società del Gruppo oppure istituiti e gestiti da primarie società terze. La selezione del gestore terzo avviene sulla base della qualità e consistenza dei risultati e della trasparenza nella comunicazione, nonché della solidità del processo di investimento che guida la selezione degli investimenti.

Come definito da Prospetto le tipologie di strumenti finanziari ammesse sono:

- quote di OICR, italiani ed esteri, armonizzati e non armonizzati (OICVM e FIA);
- ETF;
- Fondi chiusi quotati e non quotati;
- strumenti finanziari derivati sia quotati sia over-the-counter;
- strumenti di natura monetaria ivi compresi depositi bancari stipulati con primarie istituzioni finanziarie;
- strumenti obbligazionari di qualsiasi natura e strumenti finanziari azionari.

Trattandosi di un FIA aperto riservato, non trovano applicazione le norme prudenziali di contenimento e frazionamento del rischio stabilite dalla Banca d'Italia per i FIA non riservati.

Il Fondo prevede tre classi di quote - Classic, Professional e Institutional - che si differenziano per i diversi importi minimi di sottoscrizione richiesti. Ciascuna di queste quote viene successivamente distinta tra classe "A", ad accumulazione dei proventi e classe "B" a distribuzione che prevede la possibilità da parte della SGR di procedere alla distribuzione infrannuale di proventi.

Considerazioni generali al 30 giugno 2020

Illustrazione dell'attività di gestione e direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento

Il risultato del Fondo nel primo semestre 2020 è positivo (+3,05%) nonostante l'ampia volatilità sperimentata nei primi mesi dell'anno a seguito della diffusione del nuovo coronavirus Covid-19.

Le classi di attività rischiose, dopo la profonda correzione del mese di marzo, hanno recuperato buona parte delle perdite registrate, riportandosi quindi verso i valori di inizio anno. Ai fini del risultato complessivo è stata comunque fondamentale la cautela finora adottata nella gestione tramite: una esposizione al mercato azionario contenuta anche mediante l'utilizzo di opzioni, la costruzione di una posizione strategica in oro a cavallo della crisi e l'iniziale sovrappeso dei titoli di debito statunitense a lunga scadenza.

Scendendo nei dettagli per asset class, il contributo della parte equity è pari a circa -0.70%; il contributo derivante dalla parte obbligazionaria governativa circa +3.70%; il contributo della parte obbligazionaria di credito +0.40% circa; il contributo della posizione in oro +0.50% circa ed infine il contributo della diversificazione valutaria circa -0.70%.

Eventi rilevanti nel corso dell'esercizio e relativi impatti

Le decisioni di investimento più rilevanti nel corso del primo semestre 2020 sono state:

- In ambito azionario, come già anticipato, l'esposizione contenuta anche mediante l'utilizzo di opzioni.
- In ambito obbligazionario la costruzione di posizioni dirette in titoli di stato statunitensi, concentrandosi in particolare sulla parte più lunga della curva (30 anni), e in strumenti di money-market del mercato italiano.
- Sempre in ambito obbligazionario l'introduzione di una esposizione a titoli di stato giapponesi.
- La copertura di parte del rischio cambio derivante dall'esposizione ai mercati dei titoli di stato in valuta locale dei paesi emergenti che ne ha permesso di contenere il contributo negativo.
- L'incremento della posizione in oro (arrivata al 6%) tramite un Fondo dedicato che ha permesso di partecipare alla significativa rivalutazione da inizio anno (+17%).
- La riduzione dell'esposizione ai titoli di stato dei paesi sviluppati tramite Fondaco World Government Bond e Fondaco Lux International Bond Core.
- L'incremento dell'esposizione al credito tramite Fondaco Lux Global Credit.
- La gestione dinamica dell'esposizione valutaria volta a ridurre l'esposizione al Dollaro contro Euro.

Linee strategiche future

Il portafoglio mantiene una allocazione piuttosto conservativa: a fronte di un leggero sottopeso equity vi è anche un sottopeso di duration in considerazione del livello già eccezionalmente basso dei principali tassi di interesse ed inoltre continua ad avere un ruolo non marginale l'esposizione all'oro (circa 4%) e la liquidità investita in strumenti di mercato monetario (circa 6.5%).

La diversificazione valutaria complessiva resta elevata con quasi il 65% delle attività denominate in valute diverse dall'Euro.

La gestione rimane dinamica e flessibile nell'ottica di sfruttare nuove opportunità che potrebbero presentarsi per investire la liquidità accumulata e potenzialmente interpretare una view più costruttiva nel medio periodo. Resta comunque sempre alta l'attenzione nel limitare l'impatto negativo di eventuali fasi di incremento dell'avversione al rischio degli investitori che potrebbero riemergere su orizzonti più brevi.

Investimenti in OICR collegati

L'investimento in fondi collegati al gruppo Fondaco è parte del vantaggio competitivo di Fondaco Multi-Asset Income, che vi ricorre per avere accesso ai migliori gestori attivi nel panorama dell'Asset Management internazionale (e gestori delegati di veicoli gestiti da Fondaco LUX), per ragioni di efficienza (es. gestione di portafogli obbligazionari semi-passivo), per ragioni di contenimento dei costi e per beneficiare della massima trasparenza possibile (full look-through delle posizioni, necessario per calibrare gli overlay a copertura dei rischi di portafoglio).

In riferimento ai fondi collegati del gruppo Fondaco, Il Fondo investe nel:

- Fondaco World Government Bond – RSA per un peso di circa il 34%.
- Fondaco Emerging Markets Bond RSA per un peso di circa il 5%.
- Fondaco Gl Fd-Global Eq-ID per un peso di circa l'8%.
- Fondaco Glo-Eu Convict Eq-ID per un peso di circa il 7%.
- Fondaco Lux Global Credit IDI per un peso di circa il 14%.
- Fondaco Lux Value Equity IDI per un peso di circa il 6%.
- Fondaco Lux International Bond Core per un peso di circa l'8%

Illustrazione dell'attività di collocamento e canali distributivi utilizzati

Il Fondo non si avvale di enti collocatori per la distribuzione delle quote in quanto tale attività viene svolta direttamente dalla SGR.

Spese ed oneri a carico del Fondo

Come dettagliatamente indicato nel regolamento del Fondo sono a carico dello stesso le seguenti spese ed oneri:

- la commissione di gestione a favore della SGR. Esse sono pari allo 0,10% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Classic Shares, pari allo 0,25% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Professional Shares e pari allo 0,60% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Institutional Shares;
- la commissione di incentivo a favore della SGR. Tale commissione viene calcolata giornalmente su un orizzonte temporale triennale (definito come periodo di riferimento), compreso tra l'ultimo giorno di valorizzazione della quota dell'anno solare precedente al primo anno del periodo di riferimento e l'ultimo giorno di valorizzazione della quota del periodo di riferimento. Alla SGR spetta una commissione di incentivo pari al 5% della differenza maturata nel periodo di riferimento tra l'incremento percentuale del Valore Netto della Quota e l'incremento percentuale del valore del Benchmark del Fondo (l'extraperformance) applicata al Valore Complessivo Netto Medio rilevato nel periodo di riferimento per le Classic Shares e pari al 10% per le Professional Shares e per le Institutional Shares. La commissione di performance massima pagabile su base annua alla SGR ammonta allo 0,30% del Valore Complessivo Lordo Medio del periodo di riferimento per le Classic Shares e allo 0,60% per le restanti classi;
- il compenso da riconoscere al Depositario per il servizio di custodia degli strumenti finanziari del Fondo pari allo 0,003% annuo e un compenso per le altre attività di controllo pari allo 0,007% con un minimo di compenso annuo pari a Euro 40.000;
- il compenso da riconoscere al Depositario, per i servizi connessi al calcolo del valore della quota, costituito da una componente variabile annua calcolata sul Valore Complessivo Netto del Fondo pari allo 0,0135%, con un compenso minimo annuo di 60.000 euro, a cui va aggiunto un importo annuo fisso di 2.000 Euro per ciascuna classe di quote aggiuntiva rispetto alla prima. Oltre a tali importi verranno addebitati costi una tantum di avvio dell'operatività amministrativa pari a 15.000 Euro;
- costi una tantum in occasione di operazioni straordinarie (quali ad esempio liquidazioni, fusioni, trasformazioni di classi di quote, ecc...) oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti;
- costi relativi alle altre attività amministrative esternalizzate al Depositario (quali ad esempio i costi per le segnalazioni di vigilanza e per le segnalazioni sull'operatività in strumenti finanziari derivati - EMIR, la gestione del Registro dei Partecipanti, le spese relative alla contabilità dei fondi e all'operatività in strumenti derivati) oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti;
- i costi connessi al regolamento, alla contabilizzazione e valorizzazione delle operazioni (es: diritti di regolamento riconosciuti al Depositario; commissioni di contabilizzazione e valorizzazione dei derivati) oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti;
- l'eventuale compenso da riconoscere a soggetti terzi per il supporto nell'attività di selezione e monitoraggio dei fondi in cui investirà oppure già investe il Fondo pari ad un importo annuo massimo di 200.000 Euro;
- i costi connessi con l'acquisizione e la dismissione delle attività del Fondo (es: costi ed oneri accessori di intermediazione inerenti la compravendita di titoli e i costi relativi all'avvio dell'operatività sui singoli mercati, con le singole controparti e più genericamente sostenute nella gestione del Fondo);
- le spese di pubblicazione sui quotidiani del valore unitario del Fondo, i costi della stampa dei documenti periodici destinati al pubblico e le comunicazioni effettuate per mezzo dei quotidiani purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità e comunque al collocamento di quote del Fondo;
- le spese degli avvisi relativi alle modifiche regolamentari richiesti da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza;
- gli onorari riconosciuti alla Società di Revisione per la revisione della Relazione annuale di gestione e di liquidazione, del Relazione di distribuzione per le sole Quote B e per ogni altra attività di consulenza prestata a favore del Fondo;
- tutte le spese relative alla liquidazione del Fondo quali a mero titolo esemplificativo le spese di calcolo del Relazione di Gestione di liquidazione, le spese di pubblicazione degli avvisi per mezzo dei quotidiani e le spese di revisione;
- gli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo e le spese connesse (quali le spese di istruttoria);
- le contribuzioni di vigilanza riconosciute alla CONSOB in relazione ai servizi da essa resi in base a disposizioni di legge;

- le spese legali e giudiziarie per la tutela dei diritti dei partecipanti al Fondo nell'interesse comune;
- le imposte e oneri fiscali di legge

Sottoscrizione e riscatto delle quote

Le quote del Fondo possono essere sottoscritte e rimborsate in qualsiasi momento, tranne che nei giorni di chiusura delle Borse nazionali, nei giorni di festività nazionale e salvo i casi di sospensione previsti dalla legge.

Destinazione del risultato d'esercizio

Come stabilito dal Regolamento, la SGR può procedere alla distribuzione dei ricavi: essi sono distribuibili, anche infrannualmente, sulla base di un'apposita Relazione di Gestione approvata dal Consiglio di Amministrazione e certificata da parte della Società di Revisione. La SGR pone in distribuzione a favore dei partecipanti parte o tutti i ricavi conseguiti dal Fondo. Per ricavi si intendono la somma algebrica dei proventi da investimenti in strumenti finanziari quotati e non quotati, degli utili da realizzo su strumenti quotati e non quotati, delle plusvalenze su strumenti finanziari quotati e non quotati, del risultato delle operazioni in strumenti finanziari derivati non di copertura, degli interessi e proventi assimilati su depositi bancari, del risultato della gestione cambi, dei proventi da altre operazioni di gestione e dagli altri ricavi. Poiché non vengono prese in considerazione tutte le voci del conto economico, i sopra citati ricavi differiscono dall'utile/perdita netta di periodo e l'importo complessivo posto in distribuzione potrà anche essere superiore a detto risultato di periodo. Nella relazione di accompagnamento alla Relazione di Gestione redatta dagli Amministratori viene specificata, oltre all'ammontare complessivo posto in distribuzione, la somma eccedente l'utile/perdita netta del periodo. Si considerano aventi diritto alla distribuzione dei ricavi i sottoscrittori di Quote B del Fondo al giorno di quotazione precedente a quello della quotazione ex cedola. Il giorno ex cedola è fissato al giorno lavorativo precedente a quello di delibera di distribuzione da parte del Consiglio di Amministrazione della SGR. Il valore unitario della quota ex cedola viene calcolato il giorno di delibera della distribuzione dei ricavi.

L'ammontare dei ricavi nonché la data di inizio della distribuzione vengono indicati nella relazione di accompagnamento della Relazione di Gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

I ricavi sono distribuiti agli aventi diritto entro il decimo giorno dalla data di distribuzione deliberata dal Consiglio di Amministrazione della SGR e menzionata nella Relazione di Gestione.

I ricavi distribuiti vengono automaticamente reinvestiti in quote B del Fondo, in esenzione di qualsiasi commissione e al netto di eventuali oneri fiscali. In tali casi il numero delle quote da assegnare al sottoscrittore viene determinato sulla base del valore unitario della quota relativo al primo giorno di distribuzione dei ricavi. Il numero delle quote B attribuite a fronte dei ricavi distribuiti viene comunicato ai singoli partecipanti aventi diritto. In limitati casi è consentito al sottoscrittore di richiedere il pagamento di detti proventi mediante accredito su un conto corrente da questi indicato. Tale richiesta deve pervenire alla SGR almeno 10 giorni prima della data di approvazione della Relazione di Gestione di distribuzione.

I ricavi sono corrisposti dalla SGR agli aventi diritto secondo le istruzioni ricevute.

La distribuzione dei ricavi non comporta in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o frazione di esse, ma avviene sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO FONDACO MULTI-ASSET INCOME AL 30/6/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	984.747.049	39,022%	1.048.792.197	39,487%
A1. Titoli di debito	160.103.781	6,344%	331.105.564	12,466%
A1.1 Titoli di Stato	160.103.781	6,344%	307.084.901	11,562%
A1.2 Altri			24.020.663	0,904%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	824.643.268	32,678%	717.686.633	27,021%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.468.922.656	58,208%	1.522.972.594	57,340%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	1.468.922.656	58,208%	1.522.972.594	57,340%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	27.343.116	1,084%	11.745.031	0,443%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	18.518.186	0,734%	8.753.093	0,330%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.615.680	0,183%	2.991.938	0,113%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.209.250	0,167%		
D. DEPOSITI BANCARI	4.196		500.000	0,019%
D1. A vista	4.196		500.000	0,019%
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	42.464.762	1,683%	68.349.689	2,573%
F1. Liquidità disponibile	42.236.935	1,674%	69.936.705	2,633%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	96.727.827	3,833%	565.363.835	21,286%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-96.500.000	-3,824%	-566.950.851	-21,346%
G. ALTRE ATTIVITA'	71.974	0,003%	3.684.028	0,138%
G1. Ratei attivi	51.373	0,002%	940.141	0,035%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	20.601	0,001%	2.743.887	0,103%
TOTALE ATTIVITA'	2.523.553.753	100,000%	2.656.043.539	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.026.192	59.410
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.756.942	59.410
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.269.250	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.623.145	1.786.851
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	774.520	828.859
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.848.625	957.992
TOTALE PASSIVITA'	6.649.337	1.846.261
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.516.904.416	2.654.197.278
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLA	22.659	21.988
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLA	177.608	177.608
Valore unitario delle quote CLASSE CLA	127,579	123,799
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLB	2.402.401.312	2.569.957.413
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLB	21.211.978,591	23.384.225,911
Valore unitario delle quote CLASSE CLB	113,257	109,901
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE INA	1.638.358	1.593.797
Numero delle quote in circolazione CLASSE INA	13.207,345	13.207,345
Valore unitario delle quote CLASSE INA	124,049	120,675
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE INB	3.601.295	3.503.345
Numero delle quote in circolazione CLASSE INB	32.669,261	32.669,261
Valore unitario delle quote CLASSE INB	110,235	107,237
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE PRA	3.255.485	3.161.402
Numero delle quote in circolazione CLASSE PRA	27.420,887	27.420,887
Valore unitario delle quote CLASSE PRA	118,723	115,292
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE PRB	37.042.017	75.578.867
Numero delle quote in circolazione CLASSE PRB	329.991,430	693.329,712
Valore unitario delle quote CLASSE PRB	112,251	109,009
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RSA	392.029	380.466
Numero delle quote in circolazione CLASSE RSA	3.071,386	3.071,386
Valore unitario delle quote CLASSE RSA	127,639	123,874
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE VGB	68.551.261	
Numero delle quote in circolazione CLASSE VGB	605.309,555	
Valore unitario delle quote CLASSE VGB	113,250	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLA	
Quote emesse	
Quote rimborsate	
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLB	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.172.247,320
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe INA	
Quote emesse	
Quote rimborsate	
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe INB	
Quote emesse	
Quote rimborsate	
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe PRA	
Quote emesse	
Quote rimborsate	
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe PRB	
Quote emesse	
Quote rimborsate	363.338,282
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RSA	
Quote emesse	
Quote rimborsate	
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe VGB	
Quote emesse	
Quote rimborsate	605.309,555

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

La tabella seguente riporta i principali titoli detenuti dal Fondo alla data di chiusura del periodo di riferimento:

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FONDACO WORLD GOVERNMENT BOND - RSA	EUR	7.581.317	844.922.600	33,483%
FONDACO LUX GLOBAL CREDIT IDI	EUR	2.311.796	356.770.450	14,138%
FONDACO GL FD-GLOBAL EQ-ID	EUR	834.235	197.630.630	7,831%
FONDACO LUX INTERNATIONAL BOND CORE	USD	1.837.956	192.254.287	7,618%
FONDACO GLO-EU CONVICT EQ-ID	EUR	760.743	168.287.266	6,669%
DBXT2 JAP GOVBD 1CC SHS -1C- CAPITALISAT	EUR	13.960.000	161.489.280	6,399%
FONDACO LUX VALUE EQUITY IDI	EUR	712.026	140.016.812	5,548%
FONDACO EMERGING MARKETS BOND RSA	EUR	1.291.763	127.212.795	5,041%
SWC IDXPMF GOLD PHYSCL DT US	USD	874.295	104.981.805	4,160%
ITALY BOTS 0% 20-14/06/2021	EUR	50.000.000	50.079.657	1,984%
ITALY BOTS 0% 20-30/09/2020	EUR	50.000.000	50.027.039	1,982%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	50.000.000	49.999.961	1,981%
ITALY BOTS 0% 20-14/07/2020	EUR	10.000.000	9.997.123	0,396%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento.

Il presente documento consta di n. 10 pagine numerate dalla n. 1 alla n. 10.

L'amministratore delegato
(Dott. Davide Tinelli)

