



RELAZIONE SEMESTRALE

-30 GIUGNO 2021-

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

La Società di gestione	3
La Banca Depositaria	4
La Società di revisione	4
Quadro macroeconomico 30 giugno 2021	4
Mercato obbligazionario	4
Mercato monetario	5
Mercato azionario	5
Criteri Contabili e Criteri di Valutazione	6
Principi contabili	6
Criteri contabili	6
Criteri di valutazione	6
Regime fiscale	7
Forma e contenuto della Relazione di Gestione	8

La Società di gestione

Fondaco SGR S.p.A., iscritta all'albo delle società di gestione del risparmio – FIA Italiani - al numero 56, è autorizzata all'esercizio con provvedimento Banca d'Italia del 17 marzo 2003 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Torino con il numero 08362300017, sito internet www.fondacosgr.it

Il capitale sociale è di euro 5.000.000, detenuto da cinque delle maggiori fondazioni di origine bancaria italiane (38% dalla Compagnia di San Paolo, 23% dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, 8% dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo, 8% dalla Fondazione Roma e 4% dalla Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna) e per il 19% da Ersel Finanziaria S.p.A. La Società ha sede in Torino.

Gli organi sociali della società sono così composti:

Consiglio d'Amministrazione:

Dr. Alberto Giuseppe Dal Poz	(Presidente)
Dr. Davide Tinelli	(Amministratore Delegato)
Dr. Nunzio Cappuccio	(Amministratore)
Dr. Matteo Bordone Molini	(Amministratore)
Dr. Giandomenico Genta	(Amministratore)
Dr. Andrea Nascé	(Amministratore)
Rag. Vincenzo Dicembre	(Amministratore)
Dr. Giorgio Baratti	(Amministratore)
Dr. Raffaele Zenti	(Amministratore Indipendente)
Dott.ssa Irene Mastelli	(Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale:

Dr. Enzo Nalli	(Presidente)
Dr. Antonio Bumbaca	(Sindaco Effettivo)
Dr. Paolo Bressy	(Sindaco Effettivo)
Dott.ssa Luisa Giroto	(Sindaco Supplente)
Dr. Maurizio Ferrero	(Sindaco Supplente)

Fondaco SGR ha istituito e gestisce i seguenti fondi comuni di investimento riservati:

Fondaco Euro Short Term	(fondo obbligazionario a breve termine)
Fondaco World Government Bond	(fondo obbligazionario internazionale)
Fondaco PPP Italia	(fondo chiuso di private equity)
Fondaco Multi Asset Income	(fondo flessibile)
Fondaco Growth	(fondo flessibile)
Fondaco Diversified Growth	(fondo flessibile)
Fondaco Active Investment Return	(fondo flessibile)

Fondaco SGR gestisce in delega i seguenti fondi di diritto lussemburghese:

Effepilux SICAV-Titoli di Stato ed Inflazione	(fondo obbligazionario internazionale)
Fondaco Lux International PE Fund I	(fondo di private equity)
Fondaco LUX S.A. SICAV SIF – Fondaco Alternative Absolute Return	(fondo di fondi speculativo)
Fondaco Thematic SIF – Fondaco Italian Loans Portfolio Fund	(fondo chiuso)
Fondaco SIF - Fondaco Partners Fund	(fondo flessibile)
Fondaco Global PE Fund II	(fondo di private equity)
Fondaco Global – Fondaco Lux Global Core Allocation	(fondo flessibile)

La Banca Depositaria

Le attività relative al servizio di banca depositaria per i prodotti istituiti da Fondaco SGR sono svolte da Bnp Paribas Securities Services, succursale di Milano, codice fiscale 13449250151, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 13449250151 e iscritta al numero 5483 dell'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia.

La Società di revisione

La Relazione di gestione al 30 giugno 2021 dei fondi gestiti è soggetta a revisione contabile ai sensi degli art. 9, comma 2 del D.Lgs. 58/98 e dell'art. 14 del D.Lgs 27/10/2010 numero 39, da parte di Deloitte & Touche S.p.A...

Quadro Macroeconomico

Il primo semestre 2021 è stato caratterizzato da una ripresa economica che ha superato le aspettative, in particolar modo negli Stati Uniti, sia grazie agli ingenti stimoli fiscali sia grazie al proseguire spedito della campagna vaccinale che ha permesso una graduale riapertura delle attività economiche. Le imprese si sono trovate a dover riprendere la produzione partendo da un livello di scorte basso e personale ridotto: gli effetti si sono visti sul tasso di disoccupazione (sceso rapidamente al 5,9%) e sull'inflazione che ha toccato il 5% per effetto della competizione per l'approvvigionamento di risorse (prezzi delle materie prime al rialzo e costi di trasporto ai massimi pluriennali).

In Europa la ripresa c'è stata ma meno vigorosa e più frammentata: in aggregato, comunque, si è registrata una discesa del tasso di disoccupazione (7,9%) e una moderata pressione inflattiva (1,9%). La campagna vaccinale, dopo una iniziale fase di rodaggio, ha fatto significativi progressi e continua a procedere speditamente.

Al 30 giugno, US ed Europa hanno vaccinato rispettivamente circa il 46% e il 33% della popolazione. A livello mondiale si è aperto un significativo divario coi paesi emergenti che si riflette in un tasso di vaccinazione globale di poco superiore al 10%. Questa rappresenta la principale sfida da affrontare nel secondo semestre: vaccinare anche le popolazioni dei paesi emergenti con soluzioni testate ed efficaci è l'unica via per consolidare la ripresa ed escludere il rischio di varianti di Covid-19 che possano vanificare gli sforzi già fatti dai paesi sviluppati.

Sullo sfondo della campagna vaccinale, permangono le misure espansive adottate dai principali governi e banche centrali: negli Stati Uniti, dopo la firma del Covid Relief Bill di Trump, il nuovo Presidente Biden sta promuovendo un piano ambizioso di investimenti in infrastrutture; in Europa sono stati approvati i piani di spesa nazionali per il programma Next Generation EU ed a luglio sono già previsti i primi esborsi. FED, BCE e BoJ continuano sotto varie forme il QE per un importo mensile di circa 350 miliardi di dollari.

Mercato obbligazionario

Nei mercati obbligazionari globali, si è assistito ad un forte *repricing* delle aspettative di crescita e inflazione, con un conseguente iniziale aumento dei tassi di interesse nella prima parte del semestre e una stabilizzazione successiva.

Negli Stati Uniti, i dati di crescita, inflazione e mercato del lavoro e il conseguente orientamento della FED hanno condizionato la dinamica del mercato, generando un movimento di *flattening* nella seconda parte del semestre.

Il tasso a 10 anni degli Stati Uniti è passato da 0,91% a inizio gennaio all'1,37% all'1,47% a fine giugno, mentre il tasso a due anni è passato dallo 0,12% all'inizio dell'anno allo 0,25% alla fine di giugno.

Nell'area Euro, la ripresa economica e la dinamica dell'inflazione sono state leggermente meno sostenute e la BCE ha mantenuto un orientamento *dovish*. Il tasso di interesse a dieci anni è passato -0,56% a inizio gennaio a -0,20 a fine giugno mentre il tasso di interesse a due anni è passato da -0,7% a inizio gennaio a -0,66% a fine semestre.

Mercato monetario

EONIA stabile a -50 centesimi mentre il nuovo indice di riferimento per il mercato interbancario unsecured €STR resta ancorato attorno al tasso ufficiale sui depositi BCE.

Mercato azionario

I mercati azionari globali sono attualmente vicini a registrare i massimi storici, spinti dalla crescita degli utili e nonostante le pressioni derivanti dall'aumento dei tassi di interesse nella prima parte del semestre.

I principali driver sono legati all'efficacia delle campagne di vaccinazione Covid-19 e dalle notizie di ulteriori stimoli fiscali negli Stati Uniti. Anche il dissiparsi dei timori su un eventuale tightening delle policy delle banche centrali a breve termine ha contribuito alla performance.

A livello fattoriale, il primo semestre ha visto, sia in Europa che negli Stati Uniti, la preponderanza del fattore Value a dispetto di società con tilt Growth. Questo divario si è chiuso, e in molti casi invertito durante il secondo trimestre.

Nonostante alcune incertezze nel primo trimestre, la crescita dei mercati azionari statunitensi è proseguita incessantemente con l'indice S&P 500 capace di raggiungere i massimi storici a inizio giugno e toccare valori di +17% alla fine del mese. L'indice Nasdaq, dopo il sell-off di inizio marzo, che ha riportato la crescita da inizio anno a valori negativi, si è attestato a +15% alla fine del semestre.

Analogo comportamento per i mercati azionari europei. Nella prima parte del semestre, le speranze di una ripresa economica globale hanno sostenuto i settori più penalizzati nel 2020, come Energy e Financials. I settori difensivi e meno legati alla ripresa economica, Utilities e Real Estate, hanno registrato performance inferiori alla media. Nella seconda parte del semestre, i buoni risultati corporate e l'accelerazione delle campagne vaccinali, hanno spinto al rialzo il mercato azionario. Grazie alla rotazione tra Growth e Value, settori più difensivi, con performance inferiori durante il primo trimestre, hanno sovraperformato. L'indice Eurostoxx 50 ha chiuso il semestre con una performance positiva del +16%.

Anche i mercati azionari UK hanno ottenuto buone performance durante l'anno, nonostante un inizio anno più incerto. Settori con basse valutazioni e aree più correlate al ciclo economico hanno trainato il mercato per la prima dell'anno. Dopo i mesi di aprile e maggio, sulla scia di preoccupazioni legate a un aumento dei casi di Covid-19 registrati e un calo delle aspettative di inflazione, i mercati hanno rallentato e settori più difensivi, nonché società large cap, hanno sovraperformato. L'indice FTSE 100 ha chiuso il semestre intorno al +9%.

Il mercato azionario giapponese, dopo un ottimo inizio di anno, ha rallentato durante il secondo semestre a causa del numero elevato di casi di Covid-19 che ha spinto il governo a prolungare lo stato di emergenza fino a metà giugno. Il Topix ha chiuso il mese di giugno al +9%.

Le azioni dei mercati emergenti hanno registrato un rendimento positivo durante il primo semestre, nonostante la debolezza del primo trimestre causata da vari ritardi nei programmi di vaccinazione. Durante il mese di maggio si è assistito a un rally del mercato in seguito alle preoccupazioni sull'inflazione statunitense che, più alta del previsto, ha rinnovato le preoccupazioni sulla tempistica dell'inasprimento della politica monetaria globale.

Caso a parte è il mercato azionario cinese che, dopo un ottimo primo trimestre (con picchi oltre il 15%), è praticamente tornato ai livelli di inizio anno, registrando a maggio anche livelli di performance negativa.

Criteri Contabili e Criteri di Valutazione

Principi contabili

Nella redazione della Relazione semestrale annuale vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni d'investimento ed i criteri di valutazione previsti dal Regolamento dei Fondi in accordo con quanto espressamente disposto dalla Banca d'Italia. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri, sono riepilogati nei paragrafi seguenti.

La relazione semestrale del fondo è stata predisposta nel presupposto della continuità gestionale in quanto non si ravvedono motivi che possano far presupporre che la continuità di funzionamento del fondo venga interrotta nei prossimi 12 mesi.

Criteri contabili

Gli acquisti e le vendite di titoli e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa. Nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene invece alla data di attribuzione.

Le operazioni di pronti contro termine non modificano il portafoglio titoli, ma vengono registrate a voce propria alla data di conclusione del contratto per un importo pari al prezzo a pronti.

La differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine viene rilevata per competenza lungo la durata del contratto.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo tali poste "da valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro.

Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio. Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli in conformità agli usi di Borsa.

Gli interessi e gli altri proventi su titoli, gli interessi sui depositi bancari, gli interessi sui prestiti, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono registrati a norma di Regolamento del Fondo, nel rispetto del principio della competenza temporale.

Criteri di valutazione

Secondo quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, modificato dal Provvedimento della Banca d'Italia del 23 dicembre 2016, la Società ha deliberato i criteri e le modalità di valutazione dei beni in cui è investito il patrimonio del Fondo. Gli strumenti finanziari presenti nel portafoglio vengono valorizzati utilizzando i prezzi pubblicati dalle cosiddette "Fonti Primarie di Prezzo". Tali fonti possono essere: *i*) i Mercati regolamentati di

quotazione del singolo titolo, *ii*) i Sistemi alternativi di scambio ove è trattato il titolo, ovvero *iii*) i Contributori medi di prezzo. Tali fonti sono ritenute valide, ai fini dell'individuazione dell'unica Fonte Ufficiale di Prezzo, solo se esprimono prezzi significativi per ciascun specifico strumento, intendendosi per prezzo significativo, il prezzo che viene determinato a seguito di un'attività di negoziazione significativa sia in termini di volumi che di frequenza degli scambi.

Per ciascuna tipologia di strumento finanziario presente in portafoglio è stata identificata una Fonte Primaria di Prezzo e una specifica tipologia di prezzo

- per i **Titoli di Stato e per i titoli obbligazionari (italiani ed esteri)** il prezzo *bid* della fonte Bloomberg BGN. Esclusivamente per la valorizzazione del fondo Fondaco Euro Gov Beta viene utilizzato l'ultimo prezzo disponibile (last price) del contributore IBOX.

- per le **azioni, i diritti, gli ETF, gli ADR e GDR** il prezzo di chiusura ovvero l'ultimo disponibile (*last price*) del mercato di quotazione, avendo cura di scegliere il più significativo tra quelli disponibili in base ai volumi e alla frequenza degli scambi, all'operatività svolta dal Fondo e alla divisa dello strumento e del mercato;
- per gli **OICR non speculativi** l'ultimo prezzo ufficiale disponibile, mentre per gli **OICR speculativi**, qualora non sia disponibile un prezzo ufficiale aggiornato fornito dal Fund Administrator, possono essere valorizzati utilizzando i valori complessivi netti unitari previsionali;
- per i **derivati a marginazione** il *settlement price* e per i **derivati non a marginazione** il prezzo utilizzato dal *clearer* per la valorizzazione di ogni singola operazione;
- per i **titoli negoziati nei Mercati Regolamentati di nuova acquisizione**, qualora non sia possibile applicare uno dei criteri sopra menzionati, viene utilizzato il minore tra il prezzo di acquisto ed il prezzo di emissione;
- per i **titoli illiquidi per i quali non è disponibile alcuna Fonte Primaria di Prezzo** viene calcolato un prezzo teorico mediante l'utilizzo di specifici modelli di valutazione interna che tengono conto degli *spread* di credito e d'illiquidità;
- per i **titoli quotati sospesi dalla negoziazione** da meno di tre mesi viene utilizzato l'ultimo prezzo disponibile;
- per la conversione in Euro dei titoli e dei conti correnti denominati in divise estere vengono utilizzati i cambi pubblicati da WM Company.

Nei casi in cui i Mercati regolamentati di riferimento risultino chiusi, la valorizzazione del Fondo viene effettuata utilizzando i prezzi relativi all'ultima giornata di mercato aperto.

Regime fiscale

La legge 26 febbraio 2011 nr. 10, di conversione del D.L. nr. 225/10, pubblicata in Gazzetta Ufficiale del 26 febbraio 2011 nr. 47, ha introdotto una nuova disciplina per il regime fiscale dei fondi comuni di investimento a partire dal 1° luglio 2011.

In particolare, la nuova normativa ha previsto l'eliminazione della tassazione sui proventi teorici maturati in capo al Fondo, e l'introduzione, al contempo, di un'imposizione "per cassa" del 12,50% in capo ai partecipanti del Fondo sugli eventuali proventi effettivamente realizzati dai partecipanti del Fondo, in costanza di partecipazione ed in occasione del riscatto, della cessione o della liquidazione della quota, ovvero della liquidazione del Fondo.

Pertanto, gli eventuali redditi derivanti dall'investimento del Fondo sono considerati, da un punto di vista fiscale, redditi di capitale, mentre le eventuali perdite derivanti dal riscatto, della cessione o della liquidazione della quota, ovvero della liquidazione del Fondo sono fiscalmente considerate quali minusvalenze e, quindi, compensabili con redditi diversi in capo ai partecipanti del Fondo.

Con riferimento alla tassazione dei partecipanti al Fondo, la suddetta legge ha previsto l'applicazione di una ritenuta sugli eventuali proventi di cui sopra effettivamente percepiti dai partecipanti al Fondo ed applicata a titolo di acconto nei confronti degli investitori che determinano il reddito imponibile con le regole del reddito d'impresa ed a titolo di imposta per i restanti soggetti persone fisiche. La ritenuta non si applica nel caso in cui i proventi siano percepiti da soggetti esteri che risiedono, ai fini fiscali, in paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni (ossia i paesi inclusi nella c.d. "White List"), da OICR italiani (diversi dai fondi immobiliari) e fondi lussemburghesi storici e dai partecipanti che abbiano optato per il regime del risparmio gestito (art. 7 D. Lgs. 461/97). Il sostituto d'imposta che applica la ritenuta è la SGR. La riforma del 1° gennaio 2012, in base a quanto disposto dall'articolo 2, commi 6 e 9, del decreto-legge 13 agosto 2011, n. 138, convertito, con modificazioni, dalla legge 14 settembre 2011, n.148, ha portato l'innalzamento dell'aliquota fiscale dal 12,5% al 20%, ad eccezione dei proventi relativi ai titoli agevolati che, tramite un meccanismo di riduzione della base imponibile, permette di fruire indirettamente della minore tassazione dei proventi di tali titoli mantenendola al 12,50%. La successiva e più recente riforma fiscale, al comma 12 dell'articolo 3 del decreto-legge 24 aprile 2014 n. 66, convertito con

modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, ha innalzato ulteriormente l'aliquota di tassazione dal 20% al 26% a decorrere dal 1° luglio 2014, mantenendo inalterate la precedente aliquota prevista per i titoli considerati agevolati nella misura del 12,50%. La ritenuta del 26% viene applicata sui proventi di ogni tipo realizzati a decorrere dal 1° luglio 2014, considerando l'incremento patrimoniale del Fondo nel periodo di riferimento (delta NAV), corrispondente alla differenza tra il valore di riscatto, liquidazione o di cessione delle quote, ovvero di liquidazione del Fondo ed il valore NAV del Fondo al 30 giugno 2014. Pertanto, sulle plusvalenze maturate al 30 giugno 2014 e, fino al loro complessivo esaurimento, si continuerà ad applicare l'aliquota del 20%.

Ai fini dell'individuazione dei proventi maturati al 30 giugno 2014, occorre altresì verificare la riconducibilità degli stessi al numero delle quote possedute a tale data. Difatti, la tassazione con l'aliquota previgente è riconosciuta limitatamente ad un numero di quote pari a quelle possedute alla data del 30 giugno 2014 e fino a concorrenza dell'ammontare dei proventi maturato alla medesima data (cosiddetto "zainetto").

Forma e contenuto della Relazione semestrale

La Relazione semestrale di ciascun fondo si compone di una situazione patrimoniale e di una nota integrativa ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, modificato dal Provvedimento della Banca d'Italia del 23 dicembre 2016. Questi documenti sono accompagnati dalla relazione degli amministratori.

Le voci delle relazioni sono espresse in Euro, senza cifre decimali.

La presente parte generale contiene le parti comuni della Relazione semestrale di ciascun fondo, rappresentate dalla parte generale della relazione del Consiglio di Amministrazione, dai criteri contabili e dai criteri di valutazione applicati.

La situazione patrimoniale e la nota integrativa di ciascun fondo sono invece riportate nella sezione specifica del presente fascicolo. Nella stessa sezione viene riportata la parte della relazione del Consiglio di Amministrazione riferita ai singoli fondi gestiti. I dati contabili sono relativi al 30 giugno 2020.

Il presente documento consta di n. 8 pagine numerate dalla n. 1 alla n. 8.

L'Amministratore Delegato
(Dott. Davide Tinelli)



RELAZIONE SEMESTRALE

- 30 GIUGNO 2021 -

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 2021.....	3
Spese ed oneri a carico del Fondo	4
Sottoscrizione e riscatto delle quote	6
Destinazione del risultato d'esercizio	6
RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO	7

Il Fondo

Fondaco World Government Bond - FIA aperto di tipo riservato - è stato istituito da Fondaco SGR il 26/04/2017, l'attività del Fondo ha avuto inizio in data 01/06/2017.

Il Fondo attua una politica di investimento volta a costruire un portafoglio diversificato di strumento finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria di emittenti governativi mondiali, privilegiando quelli emessi dai paesi inclusi nel benchmark del fondo, ovvero l'indice Citigroup WGBI All Maturities in EUR (ticker Bloomberg SBWGEU).

Il fondo può investire in titoli denominati in Euro o in valute diverse, con una durata media finanziaria del portafoglio di medio/lungo termine.

Il Fondo si pone l'obiettivo di generare un rendimento superiore al benchmark nel medio periodo combinando:

- un modello quantitativo di allocazione in ambito obbligazionario;
- valutazioni discrezionali e qualitative del team di gestione;
- il monitoraggio e il contenimento del rischio di Tracking Error, ovvero del rischio di discostarsi notevolmente dall'indice di riferimento;
- il contenimento dei costi di transazione ed implementazione.

Il Fondo prevede tre classi di quote - Restricted Shares, Classic e Institutional - che si differenziano per i diversi importi minimi di prima sottoscrizione richiesti. Le Restricted Shares sono riservate ai fondi del Gruppo e non hanno limiti minimi di prima e successive sottoscrizioni. 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 2021

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

Il Fondo investe prevalentemente in titoli obbligazionari governativi internazionali, è denominato in Euro e non prevede la copertura del rischio di cambio.

Il Fondo viene gestito tramite un modello quantitativo che combina in maniera efficiente i tre fattori determinanti del profilo rischio/rendimento dei titoli obbligazionari, ovvero carry, duration e rating, consentendo di:

- selezionare un numero ridotto di titoli, per rendere efficiente l'esposizione per Paese e bucket di duration;
- gestire dinamicamente il livello di duration e yield-to-maturity sia a livello di portafoglio che per singolo paese;
- limitare gli scostamenti, in termini di paese e di duration rispetto al benchmark di riferimento FTSE WGBI;
- mantenere sotto controllo il numero di operazioni, per contenere i costi di transazione;
- limitare il livello di Tracking Error Volatility del fondo, ovvero la volatilità degli scostamenti giornalieri dei rendimenti di fondo e benchmark di mercato.

Il team di Gestione può effettuare scelte discrezionali tramite il modello, ad esempio includendo/escludendo un Paese dall'universo investibile o dandogli un peso massimo/minimo nell'allocazione oppure traducendo le aspettative sulla pendenza della curva dei rendimenti dei singoli Paesi in limiti sui bucket di curva.

Sono inoltre consentiti limitati interventi discrezionali in chiave di ribilanciamento tattico.

Il Fondo è stato ribilanciato tendenzialmente su base mensile, coerentemente con il processo di Investimento. I principali temi d'investimento nel primo semestre 2021 sono stati:

- La calibrazione dell'esposizione verso le valute sviluppate diverse dall'Euro attraverso l'introduzione di un vincolo esplicito sul Currency Tracking Error Volatility nel modello di ottimizzazione.
- Il sovrappeso della periferia zona Euro, con gestione dinamica dell'esposizione sulla curva italiana;
- L'esposizione dinamica alla curva americana rispetto al benchmark, con un sottopeso di duration, in particolare sulle scadenze lunghe.
- Il sottopeso dei Paesi Core Euro;

Alla fine del mese di giugno, la duration complessiva era pari a 7,5 anni, di un anno inferiore al benchmark di mercato; il sovrappeso della periferia area Euro era pari a circa il 6%, mentre il sottopeso dei Paesi *Core Europe* era di circa il -%; il sovrappeso della componente non Euro (ex Giappone e Stati Uniti) era pari a +2,7%, il posizionamento sul Giappone e Stati era neutrale, con un sottopeso di duration e infine il posizionamento sulla componente emergente era neutrale.

Eventi rilevanti nel corso dell'esercizio e relativi impatti

Il Fondo ha realizzato una performance in linea con la dinamica del mercato obbligazionario governativo dei Paesi sviluppati con il benchmark di mercato, al netto dei costi.

La performance assoluta del Fondo e del benchmark è stata negativa e pari a -1,27%, riflettendo la dinamica volatile dei mercati obbligazionari globali, con un incremento dei rendimenti a livello globale; il principale driver di rendimento positivo è stata la gestione dinamica dei carry trades mentre il principale detrattore è stato il posizionamento relativo di duration sull'Italia.

Le masse gestite sono rimaste stabili e ammontavano a 810 milioni di Euro al 30 giugno 2020.

Linee strategiche future

Il team di Gestione continuerà a monitorare e ad implementare il modello di gestione attuale. Non si prevedono cambiamenti nel breve termine.

Investimenti in OICR collegati

Il Fondo non investe in altri Fondi del Gruppo.

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.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non ci sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, per maggiori informazioni si veda la sezione "Eventi successivi al 30/06/2021".

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 a zero per le Restricted Shares, pari allo 0,15% annuo del valore complessivo netto del Fondo per le Classic Shares e allo 0,30% annuo del valore complessivo netto del Fondo per le Institutional Shares. Tali commissioni sono calcolate e accantonate giornalmente e prelevate dalle disponibilità del Fondo il primo giorno lavorativo successivo alla fine di ciascun trimestre solare. La SGR si riserva la possibilità di concedere, sulla base di eventuali accordi con gli investitori, agevolazioni finanziarie nella forma di retrocessioni di parte delle commissioni di gestione;
- la commissione per la costituzione, amministrazione e mantenimento del Fondo a favore della SGR stabilita nella misura dello 0,02% annuo del valore complessivo netto del Fondo, calcolata e accantonata giornalmente e prelevata dalle disponibilità del Fondo il primo giorno lavorativo successivo alla fine di ciascun trimestre solare;
-

- la commissione di incentivo a favore della SGR comune a tutte le classi di quote. Tale commissione viene calcolata giornalmente mediante l'applicazione della metodologia dell'High Water Mark Relativo considerando la differenza positiva tra la variazione del Valore Lordo della Quota dall'avvio dell'operatività del Fondo al giorno di riferimento e il rendimento del benchmark nel medesimo periodo. Da tale differenza positiva viene dedotto il più alto differenziale positivo mai raggiunto tra la variazione del Valore Lordo della Quota e il rendimento del benchmark e per il quale si è provveduto al pagamento della commissione di incentivo (cd "High Water Mark"). La componente di performance riconosciuta alla SGR per tutte le classi è pari al 10%. L'ammontare complessivo della commissione viene determinato moltiplicando tale ultimo valore per il minore tra il Valore Complessivo Lordo del Fondo e il Valore Complessivo Lordo Medio del Fondo nel periodo intercorrente tra le date del precedente High Water Mark e la data di calcolo del valore della quota in cui è stata determinata la commissione di performance. La commissione maturata alla fine di ciascun anno solare viene liquidata annualmente entro quindici giorni lavorativi dalla data di calcolo del valore della quota di fine anno in cui si sono determinate tali commissioni;
- il compenso da riconoscere al Depositario pari al 0,025% annuo calcolato giornalmente sul valore del patrimonio netto del Fondo con un minimo di compenso mensile pari a Euro 2.000 oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti. Il relativo importo viene prelevato dal Fondo il giorno 15 del mese successivo a quello di riferimento, ovvero il primo giorno lavorativo successivo;
- il compenso da riconoscere al Depositario, per i servizi connessi al calcolo del valore della quota, pari ad un importo annuo fisso di 23.000 euro a cui vanno aggiunti un importo fisso di 2.000 euro per ciascuna classe di quote aggiuntiva rispetto alla prima e una componente variabile annua calcolata sul Totale Patrimonio Netto del Fondo pari ad un massimo di 0,005% oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti. Tale importo viene prelevato dal Fondo il giorno 15 (quindici) del mese successivo a quello di riferimento, ovvero il primo giorno lavorativo successivo;
- 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;
- 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);
- gli oneri connessi con l'eventuale quotazione dei certificati rappresentativi delle quote;
- 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;
- spese degli avvisi relativi alle modifiche regolamentari richiesti da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza;
- onorari riconosciuti alla Società di Revisione per la revisione della Contabilità del Fondo e della relativa Relazione di Gestione annuale e di liquidazione, della Relazione di Gestione 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 della Relazione di Gestione di liquidazione, le spese di pubblicazione degli avvisi per mezzo dei quotidiani e le spese di revisione;
- oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo e le spese connesse (quali le spese di istruttoria);

- contribuzioni di vigilanza riconosciute alla Consob in relazione ai servizi da essa resi in base a disposizioni di legge;
- spese legali e giudiziarie per la tutela dei diritti dei partecipanti al Fondo nell'interesse comune;
- 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 WORLD GOVERNMENT BOND AL 30/6/2021 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	789.326.521	98,037%	800.683.528	98,171%
A1. Titoli di debito	789.326.521	98,037%	800.683.528	98,171%
A1.1 Titoli di Stato	789.326.521	98,038%	800.683.528	98,171%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	620.000	0,077%	620.000	0,076%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	620.000	0,077%	620.000	0,076%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	10.632.869	1,321%	10.247.525	1,257%
F1. Liquidità disponibile	10.632.869	1,321%	10.249.341	1,257%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			20.968.059	2,571%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-20.969.875	-2,571%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.547.611	0,565%	4.048.486	0,496%
G1. Ratei attivi	4.304.306	0,535%	3.950.310	0,484%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	243.305	0,030%	98.176	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	805.127.001	100,000%	815.599.539	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	6	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	94.752	186.247
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	83.515	97.729
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.237	88.518
TOTALE PASSIVITA'	94.758	186.247
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	805.032.243	815.413.292
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RSA	805.032.243	815.413.292
Numero delle quote in circolazione CLASSE RSA	7.581.316,839	7.581.316,839
Valore unitario delle quote CLASSE RSA	106,186	107,556

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RSA	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

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
US TREASURY N/B 0.375% 21-15/04/2024	USD	68.000.000	57.259.782	7.112%
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	50.000.000	46.417.805	5.765%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	34.929.000	40.332.996	5.010%
US TREASURY N/B 2.25% 19-31/03/2026	USD	44.244.000	39.745.077	4.936%
ITALY BTPS 5.75% 02-01/02/2033	EUR	18.765.000	28.675.172	3.562%
US TREASURY N/B 2.25% 14-15/11/2024	USD	29.673.000	26.448.510	3.285%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 21-20/12/2040	JPY	3.050.000.000	23.446.592	2.912%
US TREASURY N/B 2.625% 19-15/02/2029	USD	22.870.000	21.129.053	2.624%
US TREASURY N/B 2.375% 19-30/04/2026	USD	20.000.000	18.074.353	2.245%
SINGAPORE GOVT 1.75% 17-01/04/2022	SGD	26.391.000	16.730.083	2.078%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 18-20/06/2028	JPY	2.108.600.000	16.199.254	2.012%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 21-20/03/2031	JPY	2.000.000.000	15.256.446	1.895%
HELLENIC REP 0.75% 21-18/06/2031	EUR	13.588.000	13.480.791	1.674%
US TREASURY N/B 2.625% 18-31/12/2025	USD	13.894.000	12.660.598	1.572%
JAPAN GOVT 20-YR 0.4% 19-20/03/2039	JPY	1.600.000.000	12.206.373	1.516%
UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	GBP	6.973.000	11.674.465	1.450%
US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	USD	11.754.000	10.425.617	1.295%
JAPAN GOVT 20-YR 0.6% 16-20/12/2036	JPY	1.274.400.000	10.146.069	1.260%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	7.540.000	9.364.378	1.163%
UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	GBP	8.579.000	8.501.450	1.056%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	10.000.000	8.458.765	1.051%
SPANISH GOVT 1% 20-31/10/2050	EUR	9.023.000	8.159.318	1.013%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	EUR	4.983.000	8.116.310	1.008%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 19-20/06/2029	JPY	1.050.000.000	8.056.302	1.001%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	7.226.000	7.943.470	0.987%
JAPAN GOVT 20-YR 2.3% 06-20/09/2026	JPY	893.000.000	7.632.049	0.948%
SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037	EUR	4.747.000	7.093.015	0.881%
ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	EUR	6.465.000	6.869.127	0.853%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	6.148.000	6.730.584	0.833%
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 19-20/03/2024	JPY	830.000.000	6.341.262	0.788%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	6.000.000	6.277.740	0.780%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	5.796.000	6.092.292	0.757%
JAPAN GOVT 30-YR 1.1% 03-20/03/2033	JPY	714.350.000	6.033.464	0.749%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	5.193.000	5.840.152	0.725%
IRISH GOVT 1.5% 19-15/05/2050	EUR	5.000.000	5.814.500	0.722%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2028	EUR	5.721.000	5.710.874	0.709%
SINGAPORE GOVT 2.375% 19-01/07/2039	SGD	8.274.000	5.582.004	0.693%
JAPAN GOVT 10-YR 0.8% 12-20/06/2022	JPY	725.050.000	5.556.127	0.690%
FRANCE O.A.T. 2% 17-25/05/2048	EUR	4.236.000	5.451.901	0.677%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028	EUR	3.882.000	5.322.028	0.661%
UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	GBP	3.200.000	5.220.647	0.648%
JAPAN GOVT 20-YR 1.9% 03-20/09/2023	JPY	649.000.000	5.150.807	0.640%
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	5.000.000	5.083.400	0.631%
CANADA-GOVT 1.75% 17-01/03/2023	CAD	7.220.000	5.026.369	0.624%
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 19-20/06/2024	JPY	650.750.000	4.974.350	0.618%
SPANISH GOVT 1.45% 17-31/10/2027	EUR	4.500.000	4.924.305	0.612%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	4.426.000	4.732.368	0.588%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	2.975.000	4.634.395	0.576%
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	EUR	4.149.000	4.601.573	0.572%
AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	6.974.000	4.271.859	0.531%
UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	2.569.000	4.172.556	0.518%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	3.846.000	4.088.798	0.508%
UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	GBP	3.339.000	4.076.423	0.506%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	EUR	2.938.000	4.072.714	0.506%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/02/2030	EUR	4.000.000	4.029.880	0.501%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021:	414.699,310	52,538%
TOTALE	414.699,310	52,538%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	414.699,310	51,513%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Alla data di riferimento della relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021:	Importo
Prestito titoli e merci (*) BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	414.699.310	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITÀ DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021:								
- meno di un giorno (*)	100,000%							
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021: - Euro	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
		In % sul totale						
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021: Prestito titoli o merci (*) - Titoli dati in prestito - Titoli ricevuti in prestito Pronti contro termine (**) - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi Acquisto con patto di rivendita (**) - Acquisto con patto di rivendita - Vendita con patto di riacquisto Total return swap (***) - total return receiver - total return payer							100,000%	100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2021: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	409.245				409.245	100,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>							
- <i>total return payer</i>							

Il presente documento consta di n. 15 pagine numerate dalla n. 1 alla n. 15.

L'amministratore delegato
(Dott. Davide Tinelli)