



## RELAZIONE SEMESTRALE

- 28 GIUGNO 2024 -

**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](http://www.fondacosgr.it)

## Sommario

Il Fondo.....	3
Considerazioni generali al 28 giugno 2024.....	3
Spese ed oneri a carico del Fondo.....	5
Sottoscrizione e riscatto delle quote.....	7
Destinazione del risultato d'esercizio.....	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	8

## Il Fondo

Fondaco Active Investment Return - FIA aperto di tipo riservato - è stato istituito da Fondaco SGR il 23 febbraio 2016, l'attività del Fondo ha avuto inizio in data 08 aprile 2016.

Lo scopo del Fondo si realizza attraverso l'investimento collettivo del capitale versato dai partecipanti in strumenti finanziari selezionati con l'obiettivo di incrementare nel tempo il valore dei conferimenti e di distribuire periodicamente i proventi generati dalla gestione, mediante l'utilizzo di strumenti diversificati e nel rispetto dei divieti e norme prudenziali di contenimento e frazionamento del rischio previsti dal Regolamento di Gestione. 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 processo di selezione degli investimenti si basa su un'attività di costruzione del portafoglio di tipo bottom-up che combina analisi sia quantitative sia di tipo fondamentale, una valutazione opportunistica degli investimenti su un orizzonte temporale annuale e un rigoroso controllo del rischio sia a livello complessivo del portafoglio sia valutando il contributo al rischio di ciascuna strategia e componente del portafoglio. La Società di Gestione si propone di ottenere un rendimento target annualizzato ("l'obiettivo di rendimento del Fondo") del 4% associato ad un livello di volatilità tendenzialmente inferiore al 7%. La Società di gestione non garantisce il raggiungimento di tale obiettivo di rendimento. L'orizzonte temporale di allocazione del portafoglio nelle diverse asset class e strategie è di medio-breve termine e l'esposizione netta ai mercati azionari non potrà superare il 35%.

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.

Tutti gli strumenti finanziari di cui ai punti precedenti potranno essere denominati in Euro o altre valute, ma l'esposizione netta al rischio valutario non dovrà eccedere il 35%.

Il Fondo prevede quattro classi di quote - Restricted Shares, 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 28 giugno 2024

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

Il rendimento del Fondo da inizio anno al 28 giugno 2024 è negativo e pari a -2%, (Classe Classic B), inferiore rispetto al rendimento obiettivo nel periodo di riferimento (pari al 4% annuo); la volatilità annualizzata nel periodo di riferimento è stata in media prossima al 3.20%, con il valore più basso nel mese di gennaio (2.46%) e il valore più alto nel mese di marzo (3.75%), Il valore al 28/06/24 è pari al 3.3%.

Da inizio anno il maggior contributo negativo alla performance è stato il posizionamento corto sull'azionario (-110bps), la posizione di carry attraverso opzioni (-100bps), la posizione lungo volatilità sull'azionario (-95bps), il posizionamento lungo sui tassi (-50bps).

Positivo, invece, il contributo derivante dalle posizioni di carry attraverso l'esposizione a titoli di debito a breve termine (+140 bps), e dal basket di valute (+10 bps).

Il 2024 è iniziato con i mercati che prezzavano uno scenario di "soft landing". Il nostro posizionamento rifletteva uno scenario di recessione piuttosto che uno scenario di inflazione elevata per un periodo prolungato. Per questo motivo abbiamo avuto un posizionamento corto sull'azionario contrapposto ad un posizionamento lungo sull'azionario.

Da inizio anno i mercati azionari hanno registrato rendimenti positivi, con una sovra-performance dei mercati US (+17% Nasdaq, +14.5% S&P), rispetto ai mercati europei (+8% Eurostoxx) e dei paesi emergenti (+6%).

Al 28/06/2024 il portafoglio presentava la seguente configurazione:

- posizione lunga NOKSEK, realizzata attraverso un contratto a termine, con un peso del 5%
- Investimento nel fondo Fondaco Lux Active Investment Return, gestito direttamente da Fondaco, con un peso del 68%;
- investimento nel fondo Fondaco Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco, con un peso dell'11%;
- investimento nel fondo Fondaco Alternative Absolute Return II, gestito direttamente da Fondaco, con un peso dell'8%. Tale fondo è denominato in USD e viene coperto il rischio cambio attraverso futures sull'euro dollaro;
- investimento nel fondo Consulinvest Plus, con un peso inferiore all'1%;
- investimento nel fondo Fondaco Global PE III, gestito direttamente da Fondaco, con un peso pari a 0.2%.

La liquidità disponibile è prossima al 2%.

Il fondo Fondaco Lux Active Investment Return, al 28/06/24, presentava la seguente configurazione:

- posizione corta azionaria su Eurostoxx (-15%);
- titolo obbligazionario indiano in valuta locale, con un peso pari al 2.5%.
- posizione su titolo finanziario senior preferred (Intesa San Paolo), con un peso del 2%
- posizione di carry attraverso una strategia corta call spread su opzioni con scadenza marzo 2024 su S&P e Eurostoxx., con un orizzonte di medio-lungo periodo.
- Posizione lunga volatilità su S&P sulle scadenze di agosto e settembre
- Investimento in titoli del mercato monetario, con scadenze non superiori ai 3 mesi, con posizioni su Germania. Francia. Italia e Spagna, con un peso complessivo del 60%.

Per quanto concerne gli strumenti finanziari derivati, l'operatività è consentita sia per finalità di copertura sia per un'efficiente gestione del portafoglio. L'esposizione complessiva non può eccedere il 250% del Valore Complessivo netto del Fondo.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati sia quotati sia over the counter ("OTC") e alla data di predisposizione della Relazione di Gestione si avvale delle seguenti tipologie: contratto di cambio a termine forward, opzioni e futures (su indici, tassi e materie prime).

Sono presenti solo due posizioni in strumenti derivati su valute, una posizione in future sull'indice EUR Currency (85 lotti) e un contratto forward di acquisto di 40 milioni di NOK contro SEK in scadenza a settembre.

La massa gestita, prossima a 135,5 milioni ad inizio anno, è diminuita per effetto di mercato. Al 28 giugno la massa gestita è pari a 132,8 milioni.

#### *Eventi rilevanti nel corso dell'esercizio e relativi impatti*

Non ci sono eventi rilevanti da segnalare.

#### *Linee strategiche future*

Il fondo sarà gestito in modo conservativo e dinamico, coerentemente con lo scenario macroeconomico atteso. Preferiamo i titoli obbligazionari alle azioni. Per questo motivo manteniamo un posizionamento netto corto sull'azionario, con l'attenzione a cogliere le possibili divergenze che possono nascere tra i diversi mercati, settori e aree geografiche, implementando strategie di relative value.

La componente di carry realizzata attraverso titoli obbligazionari di breve termine continuerà a rappresentare una componente importante del portafoglio.

Per queste ragioni manteniamo l'attuale posizionamento, coerentemente con i limiti di stop loss, in quanto crediamo che il portafoglio non soffrirà ulteriormente. Nel caso di avvenimenti e/o dati macroeconomici contrari al nostro outlook, chiuderemo le posizioni più rischiose e modificheremo coerentemente il posizionamento del portafoglio.

### *Investimenti in OICR collegati*

In riferimento ai fondi collegati del gruppo Fondaco, il fondo investe nel fondo Fondaco Short Term, nel fondo Fondaco Alternative Absolute Return II (Fondaco Lux Alternative SA Sicav - Sif), nel fondo Fondaco Lux Active Investment Return e nel fondo Fondaco Global PE III.

### *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 si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## **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, allo 0,08% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Classic Shares, pari allo 0,23% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Professional Shares e pari allo 0,58% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Institutional Shares. Tali commissioni sono calcolate e accantonate giornalmente e prelevata dalle disponibilità del Fondo il primo giorno lavorativo successivo alla fine di ciascun trimestre solare. E' fatta salva la facoltà per la SGR di concedere agevolazioni ai partecipanti mediante la retrocessione 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. Tale commissione viene calcolata su un periodo annuale che termina l'ultimo giorno dell'anno di borsa aperta. Tale commissione sarà pari al 10% dell'excess performance, definita come la minore tra: i) il differenziale positivo tra il rendimento del Valore Lordo della Quota nell'anno di riferimento e l'Obiettivo di rendimento del Fondo per ogni anno e ii) la variazione percentuale positiva tra il Valore Lordo della Quota a fine anno e il Massimo Valore Lordo della Quota mai conseguito dal Fondo alla fine di ciascun anno precedente (cd "High Water Mark"). L'ammontare complessivo della commissione viene determinato moltiplicando tale valore per il minore tra il Valore Complessivo Lordo del Fondo e il Valore Complessivo Lordo Medio del Fondo nel corso dell'anno. La commissione di performance massima pagabile su base annua alla SGR ammonta allo 0,30% del Valore Complessivo Lordo Medio del periodo di riferimento. La SGR cristallizza eventuali commissioni di performance maturate con riferimento alle quote oggetto di richiesta di rimborso, nelle dovute proporzioni, alla data di contabilizzazione del rimborso ai Partecipanti, e le preleva dalle disponibilità liquide del Fondo con cadenza mensile entro il quinto giorno lavorativo del mese di calendario successivo. La commissione di performance 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;
- le commissioni di cui al paragrafo 3. dell'art. 4. Distribuzione dei Ricavi del regolamento, ove si evince che, qualora il Fondo ricevesse da terzi ricavi di qualsivoglia natura derivanti da attività svolte dalla SGR in correlazione con gli investimenti del Fondo a favore di qualsivoglia terzo, esso procederà a riconoscere alla SGR il 50% di detti ricavi;
- il compenso da riconoscere al Depositario per il servizio di custodia degli strumenti finanziari del Fondo con un importo massimo dello 0,01% annuo e un compenso per le altre attività di controllo pari allo 0,007% con un minimo annuo di 20.000 euro oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti, calcolato giornalmente sul Valore Complessivo Netto del Fondo. 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, costituito da una componente variabile annua calcolata sul Valore Complessivo Netto del Fondo pari allo 0,0135%, con un compenso minimo annuo di 40.000 euro, a cui va aggiunto un importo annuo fisso di 2.000 Euro per ciascuna classe di quote aggiuntiva rispetto alla prima, 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 (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;
- i costi connessi all'attività di middle office per la gestione e regolamento delle operazioni impartite dal Fondo, i diritti di regolamento applicati dai sistemi di scambio (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo i costi di OMGEO e SWIFT) e i costi dei sistemi informatici utilizzati per l'attività di middle office (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo i costi di Bloomberg AIM);
- 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 SEMESTRALE DEL FONDO FONDACO ACTIVE INVESTMENT RETURN AL 28/6/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>112.774.386</b>	<b>84,873%</b>	<b>114.057.983</b>	<b>84,040%</b>
A1. Titoli di debito	9.905.569	7,455%	9.880.133	7,280%
<b>A1.1</b> Titoli di Stato	9.905.569	7,455%	9.880.133	7,280%
<b>A1.2</b> Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	102.868.817	77,418%	104.177.850	76,760%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>16.673.922</b>	<b>12,549%</b>	<b>14.805.086</b>	<b>10,909%</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	16.673.922	12,549%	14.805.086	10,909%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>183.205</b>	<b>0,138%</b>	<b>559.201</b>	<b>0,412%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	183.205	0,138%	559.201	0,412%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>3.025.005</b>	<b>2,276%</b>	<b>5.946.751</b>	<b>4,382%</b>
F1. Liquidità disponibile	3.018.562	2,271%	5.955.343	4,388%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.024.910	5,287%	9.538.078	7,028%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.018.467	-5,282%	-9.546.670	-7,034%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>218.093</b>	<b>0,164%</b>	<b>349.168</b>	<b>0,257%</b>
G1. Ratei attivi	132.160	0,099%	303.109	0,223%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	85.933	0,065%	46.059	0,034%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>132.874.611</b>	<b>100,000%</b>	<b>135.718.189</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' 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>		
<b>L1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>L2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
<b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati		
<b>M2.</b> Proventi da distribuire		
<b>M3.</b> Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>81.147</b>	<b>130.553</b>
<b>N1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.687	82.965
<b>N2.</b> Debiti di imposta		
<b>N3.</b> Altre	460	47.588
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>81.147</b>	<b>130.553</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>132.793.464</b>	<b>135.587.636</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLA</b>	<b>2.473.200</b>	<b>2.523.807</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLA</b>	<b>22.700,931</b>	<b>22.700,931</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLA</b>	<b>108,947</b>	<b>111,176</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLB</b>	<b>96.178.552</b>	<b>98.146.557</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLB</b>	<b>895.205,718</b>	<b>895.205,718</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLB</b>	<b>107,437</b>	<b>109,636</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE INB</b>	<b>33.050.684</b>	<b>33.804.328</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE INB</b>	<b>305.422,521</b>	<b>305.422,521</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE INB</b>	<b>108,213</b>	<b>110,681</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RSA</b>	<b>1.091.028</b>	<b>1.112.944</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE RSA</b>	<b>9.075,425</b>	<b>9.075,425</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE RSA</b>	<b>120,218</b>	<b>122,633</b>

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

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

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

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

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

## 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
FONDC GBL FONDA LX AI RTRN A-AEU	EUR	920.000	90.819.640	68,350%
FONDACO EURO SHORT TERM RSA	EUR	119.990	15.055.865	11,331%
FONDACO ALTERNATIVE ABSOLUTE RET II ICU	USD	100.492	10.996.734	8,276%
GERMAN T-BILL 0% 23-17/07/2024	EUR	5.000.000	4.957.062	3,731%
ITALY BOTS 0% 24-31/07/2024	EUR	5.000.000	4.948.507	3,724%
FONDACO GLOBAL PE FUND III	EUR	500	1.618.057	1,218%
CONSULTINVEST PLUS-I	EUR	170.823	1.052.443	0,792%

## 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)