



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

Sommario

Il Fondo.....	3
Considerazioni generali al 28 giugno 2024.....	3
Spese ed oneri a carico del Fondo	4
Sottoscrizione e riscatto delle quote.....	6
Destinazione del risultato d'esercizio.....	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	7
Sezione 1 – Dati globali.....	10
Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione	11
Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap.....	12
Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali	14
Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali	14
Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap	15

Il Fondo

Fondaco Euro Short Term – FIA aperto di tipo riservato – è stato istituito da Fondaco SGR in data 26/10/2004, l'attività del Fondo ha avuto inizio in data 11/01/2005.

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria - denominati in Euro e quotati nei mercati regolamentati riconosciuti e regolarmente funzionanti, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e di funzionamento aventi sede nei paesi aderenti all'UE e paesi OCSE non aderenti all'UE - con una durata media finanziaria del portafoglio tendenzialmente inferiore ai 12 mesi. Il fondo non può investire in strumenti denominati in valuta diversa dall'Euro. È prevista la possibilità di investire in depositi bancari e quote di OICR la cui composizione del portafoglio risulta compatibile con la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli strumenti finanziari di debito vengono privilegiati strumenti che abbiano un rating, al momento dell'acquisto, pari o superiore al livello di Investment Grade (scala rating composite Bloomberg). Il benchmark del Fondo, rappresentativo del rischio-rendimento dell'investimento, è l'indice Citigroup 3 Month EUR Deposit.

Il Fondo prevede due classi di quote, le Restricted Shares e le Classic Shares. Le prime sono riservate ai fondi del Gruppo e non hanno limiti di prima e successive sottoscrizioni. Le Classic Shares possono essere sottoscritte dalle restanti tipologie di investitori. All'interno di Restricted e Classic Shares sono previste classi "A", ad accumulazione dei proventi e "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 Fondo investe in titoli obbligazionari e del mercato monetario denominati in euro.

Il benchmark del Fondo è l'indice dei titoli governativi ad 1-3 mesi in euro di Bloomberg (LEB2TREU).

Il Fondo investe in titoli brevi, con duration massima di due anni e durata massima tre.

Il Fondo investe prevalentemente in titoli governativi dei Paesi dell'Area euro.

Il Fondo investe marginalmente in titoli governativi in euro di Paesi "investment grade" non appartenenti all'Area Euro ed in un portafoglio ben diversificato di titoli brevi "corporate", sempre limitatamente alle emissioni "investment grade" ed entro al limite del 25%.

La duration è stata mantenuta su livelli molto bassi nei primi due mesi dell'anno, attraverso una politica cauta dei reinvestimenti e un hedge strutturale tramite corto futures a due anni sui titoli tedeschi, a cui si è aggiunto tatticamente un corto BTP a due anni. A fine marzo ci si è riportati sulla banda di duration 0.60-0.80, chiudendo gradualmente gli hedge ed allungando i reinvestimenti. A fine semestre la duration era di 0.77 anni. La gestione attiva della duration e delle coperture, nel primo trimestre, è stato il fattore chiave che ha determinato un'over-performance rispetto al benchmark.

La performance del Fondo a fine semestre era positiva (+1.69%), superiore al benchmark (+0.17%).

I titoli governativi hanno costituito, anche nel corso della prima parte del 2024, la stragrande maggioranza delle posizioni del Fondo, passando dal 92% di inizio anno al 94% di fine semestre.

I titoli Corporate sono rimasti un investimento ancillare, nel corso del primo semestre, diminuendo leggermente, dal 7 al 6%.

La quasi totalità del portafoglio era costituita ad inizio anno da titoli a tasso fisso, con un 3% di titoli governativi indicizzati all'inflazione ed il 2.5% di titoli corporate a tasso variabile. A fine semestre le proporzioni erano simili, con il 96% a tasso fisso, il 3% indicizzato all'inflazione e solo l'1% di titoli corporate a tasso variabile.

Nell'ambito dei titoli governativi, le obbligazioni di Paesi Emergenti "investment grade" hanno oscillato tra il 4 ed il 7%, chiudendo il semestre al 3.5%.

A livello di distribuzione geografica, il portafoglio tende ad avere un sovrappeso dei titoli della Periferia euro, in particolare dell'Italia, data la maggiore liquidità ed il rating "investment grade" del Paese. Il peso dell'Italia è oscillato nel primo semestre tra il 28 ed il 38% circa, chiudendo il semestre al 38%.

La Germania ha avuto un'allocazione estremamente variabile, tenuto conto della posizione corta futures sullo Schatze, toccando anche valori negativi e chiudendo il semestre al 12%.

Francia e Spagna sono state le altre allocazioni geografiche principali sempre tra il 10 ed il 20%, chiudendo il semestre rispettivamente al 18 ed al 19%.

I Paesi minori dell'Area Euro, nel loro complesso, hanno oscillato tra il 5 ed il 10%, chiudendo il semestre all' 8%.

Al 30 giugno, quindi, il peso dell'Italia era al 38%, seguita in termini di allocazione geografica da Spagna al 19%, Francia al 18 e Germania al 12%. I Paesi minori dell'area euro costituivano nel loro insieme il 7% del portafoglio, mentre i titoli dei Paesi emergenti erano scesi al 3,5%.

Lo yield-to-maturity complessivo del portafoglio, partito al 3,45% ad inizio anno, ha oscillato fino al 3,65% per poi attestarsi, a fine semestre, dopo il primo taglio della BCE al 3,55%.

Nel corso del semestre, l'andamento della performance è stato abbastanza costante, in ragione del carry del portafoglio, sempre intorno al 3,5%, della bassa duration e degli hedge nel primo trimestre, che hanno salvaguardato il portafoglio nella fase di rapida revisione delle aspettative della politica monetaria della BCE, passate da una stima di 6-7 tagli da 25 basi points di inizio anno ai tre di fine semestre (di cui uno realizzatosi all'inizio di giugno). Queste revisioni delle aspettative si sono riflesse in un andamento rialzista dei tassi: il due anni della Germania è passato dal 2,40% di inizio anno al 3,10%, per poi chiudere il semestre al 2,85%.

Eventi rilevanti nel corso dell'esercizio e relativi impatti

Il semestre è stato tranquillo, dal punto di vista dei rischi creditizi, fino alle elezioni europee. Nelle settimane successive, l'annuncio delle elezioni anticipate in Francia e la possibilità di un governo di estrema destra ha determinato delle notevoli turbolenze degli spread della Francia in primis (da meno di 10 a più di 30 punti base di premio sul due anni verso la Germania) e della Periferia euro (due anni Italia da 50 a 70 punti base rispetto alla Germania). Queste oscillazioni sono state tuttavia molto più contenute sulle parti brevi delle curve che sulla parte medio-lunga.

Dal punto di vista della duration, invece, l'anno è partito molto negativamente, in ragione del processo di revisione delle aspettative di politica monetaria della BCE, per poi stabilizzarsi dopo il primo taglio dei tassi, avvenuto a giugno.

Linee strategiche future

Le linee per il futuro sono:

- Continuare a adottare un approccio flessibile e dinamico, con particolare attenzione ai rischi e alle opportunità di un contesto di mercato notevolmente mutato rispetto agli anni passati,
- Tenere sotto controllo il rischio Italia, senza rinunciare alle opportunità di carry.
- Mantenere un livello adeguato di diversificazione del portafoglio, facendo ricorso anche ad investimenti ancillari, come un portafoglio molto diversificato di titoli corporate e cogliendo eventuali opportunità nel segmento "investment grade" dei titoli in euro dei Paesi Emergenti.

Investimenti in OICR collegati

Il Fondo non investe in fondi del gruppo Fondaco.

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 il 28 giugno 2024.

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 e allo 0,08% annuo del valore complessivo netto del Fondo per le Classic 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 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;
- 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;
- i 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;
- i 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 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);
- 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);
- il costo di accesso agli indici di riferimento per la 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;
- gli 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;
- 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 potrebbero differire dall'utile/perdita netta di periodo e l'importo complessivo posto in distribuzione potrebbe 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 EURO SHORT TERM AL 28/06/2024 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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	177.665.808	99,375%	165.547.434	98,394%
A1. Titoli di debito	177.665.808	99,375%	165.547.434	98,394%
A1.1 Titoli di Stato	164.515.300	92,019%	153.494.575	91,230%
A1.2 Altri	13.150.508	7,356%	12.052.859	7,164%
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			119.546	0,071%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			119.546	0,071%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	426	0,000%	426	0,000%
D1. A vista	426	0,000%	426	0,000%
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-53.176	-0,030%	1.596.670	0,949%
F1. Liquidità disponibile	951.161	0,532%	1.583.017	0,941%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.099	0,003%	13.653	0,008%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.010.436	-0,565%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.171.359	0,655%	985.993	0,586%
G1. Ratei attivi	1.171.358	0,655%	985.993	0,586%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	178.784.417	100,000%	168.250.069	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	41.987	56.296
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	41.987	51.050
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		5.246
TOTALE PASSIVITA'	41.987	56.296
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	178.742.430	168.193.773
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLA	109.511.356	108.547.906
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLA	877.991,898	884.652,662
Valore unitario delle quote CLASSE CLA	124,729	122,701
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RSA	69.231.074	59.645.867
Numero delle quote in circolazione CLASSE RSA	551.748,497	483.407,823
Valore unitario delle quote CLASSE RSA	125,476	123,386
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		
Valore unitario delle quote CLASSE B		
Valore unitario delle quote CLASSE A		
Numero delle quote in circolazione CLASSE B		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B		
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLA	
Quote emesse	120.501,285
Quote rimborsate	127.162,049

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RSA	
Quote emesse	418.486,088
Quote rimborsate	350.145,414

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
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	20.000.000	19.967.400	11,169%
ITALY BTPS 3,2% 24-28/01/2026	EUR	15.000.000	14.931.750	8,353%
ITALY BTPS 1,85% 20-01/07/2025	EUR	12.500.000	12.297.875	6,879%
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	12.000.000	11.624.040	6,502%
ITALY BTPS 3,6% 23-29/09/2025	EUR	10.000.000	10.008.800	5,598%
SPANISH GOVT 2,8% 23-31/05/2026	EUR	10.000.000	9.932.100	5,555%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	7.000.000	6.976.830	3,902%
SPANISH GOVT 2,75% 14-31/10/2024	EUR	5.000.000	4.985.500	2,789%
BUNDESSCHATZANW 2,2% 22-12/12/2024	EUR	5.000.000	4.973.150	2,782%
FRANCE O.A.T. 1,75% 14-25/11/2024	EUR	5.005.000	4.967.362	2,778%
FRENCH BTF 0% 23-02/10/2024	EUR	5.000.000	4.953.850	2,771%
ITALY BTPS 1,4% 20-26/05/2025	EUR	4.997.050	4.936.736	2,761%
FRENCH BTF 0% 24-16/10/2024	EUR	5.000.000	4.917.041	2,750%
FRENCH BTF 0% 24-11/12/2024	EUR	5.000.000	4.912.675	2,748%
BELGIUM T-BILL 0% 24-07/11/2024	EUR	5.000.000	4.909.759	2,746%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2025	EUR	5.000.000	4.900.600	2,741%
BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	5.000.000	4.876.200	2,727%
FRANCE O.A.T. 0,5% 15-25/05/2025	EUR	5.000.000	4.872.750	2,725%
FRENCH BTF 0% 24-26/03/2025	EUR	5.000.000	4.845.210	2,710%
CHILE 1,625% 14-30/01/2025	EUR	4.000.000	3.933.800	2,200%
CROATIA 3% 15-11/03/2025	EUR	3.000.000	2.982.000	1,668%
BUNDESSCHATZANW 0,4% 22-13/09/2024	EUR	3.000.000	2.980.920	1,667%
ROYAL BK CANADA 0,125% 20-25/03/2025	EUR	3.000.000	2.929.860	1,639%
ING GROEP NV 19-03/09/2025 FRN	EUR	2.300.000	2.284.498	1,278%
TORONTO DOM BANK 24-16/04/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.000.680	1,119%
NETHERLANDS GOVT 2% 14-15/07/2024	EUR	2.000.000	1.998.180	1,118%
INDONESIA (REP) 2,15% 17-18/07/2024	EUR	2.000.000	1.995.220	1,116%
BPCE 0,625% 19-26/09/2024	EUR	2.000.000	1.984.200	1,110%
ING GROEP NV 22-23/05/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.968.580	1,101%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	2.000.000	1.968.480	1,101%
LETRAS 0% 24-07/03/2025	EUR	2.000.000	1.934.675	1,082%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EUR	2.000.000	1.932.397	1,081%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	1.000.000	999.790	0,559%
INTESA SANPAOLO SPA 1,625% 19-21/04/2025	EUR	1.000.000	982.900	0,550%

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 28/06/2024:	61.569.156	34.654%
TOTALE	61.569.156	34.654%

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

I.2 Attività impegnata 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 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	61.569.156	34.446%
- 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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). 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).

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 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SA	61.569.156	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 QUALITA' 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 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
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 28/06/2024:								
- 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 28/06/2024: - EUR	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 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	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								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 28/06/2024: - 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 28/06/2024: - 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 28/06/2024: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 concesse, ripartite per modalità di custodia.

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

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 (e)=(a)+(c)+(d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	49.905				49.905	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							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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

L'amministratore delegato
(Dott. Davide Tinelli)