



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..... | 5 |
| Sottoscrizione e riscatto delle quote | 7 |
| Destinazione del risultato d'esercizio | 7 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE | 8 |
| Sezione I – Dati globali..... | 11 |
| Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione | 12 |
| Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap..... | 13 |
| Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali | 16 |
| Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali | 16 |
| Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap | 17 |

Il Fondo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Fondo prevede quattro classi di quote - Classic, Professional, Institutional e Vintage - 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 Fondo nel primo semestre del 2024 ha avuto un incremento di rendimento pari al 1,4%: l'effetto positivo della buona performance dei mercati azionari, infatti, è stato in parte eroso dalla dinamica negativa del mercato obbligazionario, penalizzato dal rialzo dei tassi di interesse.

La dinamica dell'economia globale, infatti, è stata migliore delle attese, soprattutto negli Stati Uniti e in Europa, alimentando una buona crescita dei mercati azionari, trainati dai principali titoli del settore tecnologico statunitense, e determinando un contributo al risultato del portafoglio prossimo al 3%.

Le buone notizie sul fronte della crescita insieme a nuovi timori per un rialzo dell'inflazione, a fronte di una serie di rilevazioni superiori alle aspettative, hanno, però, allontanato l'ipotesi di una virata verso politiche monetarie meno restrittive da parte delle banche centrali, inducendo un moderato rialzo dei tassi di interesse rispetto ai livelli di inizio anno: i mercati obbligazionari hanno subito una correzione, offrendo un contributo negativo alla performance del Fondo, pari al -1.6%.

La diversificazione valutaria ha permesso al portafoglio di beneficiare del rafforzamento del dollaro nei confronti dell'euro, aggiungendo valore per circa un punto percentuale, mentre il contributo dei gestori selezionati è stato negativo, circa -0,6%, riflettendo la difficoltà delle strategie attive in ambito sia azionario sia obbligazionario.

Eventi rilevanti nel corso dell'esercizio e relativi impatti

Le decisioni di investimento più rilevanti nel corso del primo semestre del 2024 sono state:

- moderato sottopeso dell'esposizione azionaria, che non ha permesso di sfruttare completamente la buona performance dei mercati, in parte compensata da una posizione specifica sull'India, uno dei paesi migliori da inizio anno.
- sovrappeso significativo dello yen, sulla scorta dell'aspettative di un atteggiamento più espansivo da parte della Banca Centrale che non si sono verificate, determinando un forte indebolimento della valuta ed erodendo il contributo complessivamente positivo della diversificazione valutaria.
- sovrappeso della componente obbligazionaria governativa, anche attraverso l'introduzione di un basket di titoli dei paesi emergenti, con un impatto non positivo sul risultato complessivo.
- introduzione di una posizione di steepening sulla curva statunitense, mediante acquisto di future sul Treasury a due anni, con incremento della leva del portafoglio di circa il 60%.

Linee strategiche future

Il fondo mantiene un'allocazione relativamente conservativa, con un peso pari al 130% (per effetto della leva), e superiore al benchmark di riferimento, della componente obbligazionaria, con il 120% di titoli di Stato, e circa il 25% in azioni.

In ambito azionario, in particolare, rimane un approccio più cauto sugli Stati Uniti, per effetto di un sottopeso di circa il 4% compensato, in buona parte, da una posizione pari al 3% sul mercato indiano, tramite ETF, mentre l'esposizione rimane neutrale sull'Europa.

In ambito obbligazionario, è presente un significativo "steepening bias" sulla curva statunitense, mediante un sovrappeso della duration sulle scadenze prossime ai due anni, anche con future, ed un moderato sottopeso di quella sui titoli con vita residua pari o superiore ai 10 anni.

Inoltre, è presente un moderato sovrappeso della duration euro, pari a circa un anno, concentrato su emissioni a lunghissima scadenza tedesche e spagnole.

La diversificazione valutaria è sempre molto elevata: circa l'85% delle attività non sono denominate in euro, con un peso preponderante del dollaro (56%) e dello yen (8%), oltre che di alcune delle principali valute emergenti, per un totale del 9%.

Investimenti in OICR collegati

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

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

- Fondaco World Government Bond – RSA per un peso di circa il 37%.
- Fondaco Lux Active Equity I Dist per un peso di circa il 5%
- Fondaco Lux Global Equity I Dist per un peso di circa il 5%
- Fondaco Lux Selected Equity I Dist per un peso di circa il 5%
- Fondaco Lux Systematic Equity I Dist per un peso di circa il 5%
- Fondaco Lux International Bond Core I Dist per un peso di circa il 7%

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, allo 0,10% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Classic Shares con un valore massimo annuo pari a 2.700.000 (duemilionesettecentomila) Euro, sono pari allo 0,15% del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Vintage Shares, sono pari allo 0,25% annuo del Valore Complessivo Netto del Fondo per le Professional Shares e sono pari allo 0,60% 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 ai sottoscrittori delle Vintage, Professional e Institutional Shares, sulla base di eventuali accordi con gli investitori, agevolazioni finanziarie nella forma di retrocessioni di parte delle commissioni di gestione;
- la commissione di incentivo a favore della SGR. 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 dal 30 giugno 2022 al giorno di riferimento e la variazione del Benchmark del Fondo nel medesimo periodo (l'"extra rendimento"). Da tale differenza positiva viene dedotto il più alto differenziale positivo mai raggiunto tra la variazione del Valore Lordo della Quota e la variazione del Benchmark del Fondo alla fine di ciascun anno a fronte del quale siano state corrisposte le commissioni di incentivo (cd "High Water Mark"). Alla SGR spetta una commissione di incentivo pari al 5% per le Restricted e le Classic Shares e pari al 10% per le Vintage Shares, per le Professional Shares e per le Institutional Shares dell'extra rendimento dedotto l'High Water Mark moltiplicato 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. Il confronto viene fatto giornalmente tra l'incremento percentuale del Valore Lordo della Quota e l'incremento percentuale del valore del benchmark nel periodo di riferimento ma viene cristallizzata e liquidata annualmente successivamente al calcolo del NAV di fine esercizio e comunque entro cinque giorni lavorativi dalla data di approvazione della Relazione di Gestione annuale. La commissione non è dovuta ed è pari a zero qualora i) l'extra rendimento nel periodo di riferimento risulti negativo, ii) l'extra rendimento nel periodo di riferimento sia inferiore al precedente High Water Mark o iii) solo per le Classic Shares, il rendimento assoluto del Fondo da inizio anno risulti negativo. In tal caso, non essendo dovuta alcuna commissione di incentivo, l'High Water Mark di riferimento rimane invariato rispetto al precedente. La commissione di performance massima maturabile su base annua alla SGR ammonta a 2.000.000 (duemilioni) di Euro per le Classic Shares, allo 0,30% del Valore Complessivo Lordo Medio del periodo di riferimento per le Restricted e allo 0,60% per le restanti classi. 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. Con riferimento alle commissioni di incentivo calcolate il 30 giugno 2022 con la precedente metodologia, esse vengono cristallizzate nel NAV e prelevate dalle disponibilità liquide del Fondo entro il quinto giorno lavorativo del mese di calendario successivo. Esclusivamente per le Classic

Shares esse vengono corrisposte alla SGR solo se il rendimento assoluto del Fondo da inizio anno al 30 giugno 2022 sia stato positivo;

- 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 40.000 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 60.000 euro, a cui va aggiunto un importo annuo fisso di 2.000 euro per ciascuna classe di quote aggiuntiva rispetto alla prima, oltre 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. Oltre a tali importi verranno addebitati costi una tantum di avvio dell'operatività amministrativa pari a 15.000 euro oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti;
- 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);
- il costo di accesso agli indici di riferimento per la gestione del Fondo;
- l'eventuale compenso da riconoscere a soggetti terzi per il supporto nell'attività di gestione del Fondo, selezione e monitoraggio dei fondi in cui investirà oppure già investe il Fondo pari ad un importo annuo massimo di 200.000 euro;
- 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 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 MULTI-ASSET INCOME 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 | 1.304.222.844 | 50,589% | 1.273.988.257 | 50,204% |
| A1. Titoli di debito | 491.539.147 | 19,066% | 507.530.198 | 20,000% |
| A1.1 Titoli di Stato | 480.338.013 | 18,632% | 507.530.198 | 20,000% |
| A1.2 Altri | 11.201.134 | 0,434% | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 812.683.697 | 31,523% | 766.458.059 | 30,204% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 1.206.705.079 | 46,806% | 1.210.042.003 | 47,684% |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | 1.206.705.079 | 46,806% | 1.210.042.003 | 47,684% |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 16.617.426 | 0,645% | 10.758.989 | 0,424% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 16.617.426 | 0,645% | 6.784.647 | 0,267% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | 3.974.342 | 0,157% |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | 93 | 0,000% | 93 | 0,000% |
| D1. A vista | 93 | 0,000% | 93 | 0,000% |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 39.382.369 | 1,528% | 28.962.243 | 1,141% |
| F1. Liquidità disponibile | 39.103.057 | 1,517% | 27.850.987 | 1,097% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 478.910.715 | 18,576% | 331.292.132 | 13,055% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -478.631.403 | -18,565% | -330.180.876 | -13,011% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 11.152.434 | 0,432% | 13.863.180 | 0,547% |
| G1. Ratei attivi | 7.897.898 | 0,306% | 5.652.363 | 0,223% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 3.254.536 | 0,126% | 8.210.817 | 0,324% |
| TOTALE ATTIVITA' | 2.578.080.245 | 100,000% | 2.537.614.765 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 28/06/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 6.089 | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | 20.300 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | 20.300 |
| 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' | 7.472.015 | 2.226.036 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 709.168 | 690.470 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 6.762.847 | 1.535.566 |
| TOTALE PASSIVITA' | 7.478.104 | 2.246.336 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 2.570.602.141 | 2.535.368.429 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLB | 2.480.789.236 | 2.446.715.315 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLB | 22.869.009,442 | 22.869.009,442 |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLB | 108,478 | 106,988 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE INA | 526.280 | 520.343 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE INA | 4.239,142 | 4.239,142 |
| Valore unitario delle quote CLASSE INA | 124,148 | 122,747 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE INB | 3.584.278 | 3.543.848 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE INB | 33.471,198 | 33.471,198 |
| Valore unitario delle quote CLASSE INB | 107,085 | 105,878 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE PRA | 2.631.043 | 2.665.449 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE PRA | 21.883,953 | 22.462,116 |
| Valore unitario delle quote CLASSE PRA | 120,227 | 118,664 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE PRB | 27.946.039 | 27.582.763 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE PRB | 264.700,896 | 264.700,896 |
| Valore unitario delle quote CLASSE PRB | 105,576 | 104,204 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RSA | 211.665 | 167.889 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE RSA | 1.603,591 | 1.290,294 |
| Valore unitario delle quote CLASSE RSA | 131,994 | 130,117 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE VGB | 54.913.600 | 54.172.822 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE VGB | 515.000,000 | 515.000,000 |
| Valore unitario delle quote CLASSE VGB | 106,628 | 105,190 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLB | |
|--|---------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe INA | |
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe INB | |
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe PRA | |
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 578.163 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe PRB | |
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RSA | |
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 313.297 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe VGB | |
| 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 |
|--------------------------------------|--------|-----------------|----------------------|----------------------|
| FONDACO WORLD GOVERNMENT BOND - RSA | EUR | 9.814.901 | 928.636.813 | 36,020% |
| FONDACO LUX GLOBAL CREDIT IDI | EUR | 1.816.866 | 278.068.265 | 10,786% |
| FONDACO GB-FOND LUX ACT EQ-I | EUR | 1.210.402 | 146.089.856 | 5,667% |
| FONDACO GB-FOND LUX SYST E-I | EUR | 1.181.907 | 144.322.635 | 5,598% |
| FONDACO GB FOND LUX SL-I EUR | EUR | 1.222.190 | 142.088.891 | 5,511% |
| FONDACO GL FD-GLOBAL EQ-ID | EUR | 374.591 | 139.540.943 | 5,413% |
| FONDACO LUX INTERNATIONAL BOND CORE | USD | 1.491.853 | 137.765.664 | 5,344% |
| SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032 | EUR | 120.000.000 | 114.027.600 | 4,423% |
| SPANISH GOVT 3.9% 23-30/07/2039 | EUR | 75.000.000 | 76.526.250 | 2,968% |
| ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF | EUR | 7.952.000 | 74.279.632 | 2,881% |
| US TREASURY N/B 1.5% 19-30/09/2024 | USD | 70.000.000 | 64.678.461 | 2,509% |
| US TREASURY N/B 0.625% 21-15/10/2024 | USD | 70.000.000 | 64.413.124 | 2,498% |
| US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024 | USD | 70.000.000 | 64.203.916 | 2,490% |
| DEUTSCHLAND REP 3.25% 10-04/07/2042 | EUR | 40.000.000 | 42.990.800 | 1,668% |
| DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048 | EUR | 45.000.000 | 33.619.500 | 1,304% |
| AMBIENTA-SUST LEAD-N2EURACC | EUR | 27.692 | 28.596.076 | 1,109% |
| INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026 | IDR | 210.000.000.000 | 12.398.861 | 0,481% |
| INT BK RECON&DEV 6.05% 22-09/02/2029 | INR | 800.000.000 | 8.580.724 | 0,333% |
| COLOMBIA REP OF 4.5% 15-28/01/2026 | USD | 8.200.000 | 7.479.502 | 0,290% |
| ASIAN INFRASTRUC 7.2% 24-25/01/2029 | INR | 236.000.000 | 2.620.410 | 0,102% |

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 30/06/2023: | 473.057.308 | 18,840% |
| TOTALE | 473.057.308 | 18,840% |

*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 30/06/2023: | | |
| Prestito titoli o merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 473.057.308 | 18,403% |
| - 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 30/06/2023: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2022: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SA | 473.057.308 | 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 30/06/2023: | | | | | | | | |
| 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 30/06/2023: | | | | | | | | |
| - 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 30/06/2023: | | | | | | | | |
| - 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 30/06/2023: | | | | | | | | |
| Prestito titoli o merci (*) | | | | | | | 100,000% | 100,00% |
| - 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 | | | | | | | | |

- (*) 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 30/06/2023: | | | | |
| - 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 30/06/2023: | | | | |
| - Bilaterale | 100,000% | | | |
| - Trilaterale | | | | |
| - Controparte centrale | | | | |
| - Altro | | | | |
| 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 30/06/2023: | |
| - 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 | 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 | 162.245 | | | | 162.245 | 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 | | | | | | | |
| Total return swap | | | | | | | |
| - total return receiver | | | | | | | |
| - total return payer | | | | | | | |

Il presente documento consta di n. 17 pagine numerate dalla n. 1 alla n. 17.

L'amministratore delegato
(Dott. Davide Tinelli)