



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 28/06/2024	3
Spese ed oneri a carico del Fondo.....	4
Sottoscrizione e riscatto delle quote	5
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	15
Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali	15
Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap	16

Il Fondo

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

Il Fondo attua una politica di investimento volta a costruire un portafoglio diversificato di strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria di emittenti governativi mondiali, privilegiando quelli emessi dai paesi inclusi nel modello quantitativo.

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

Lo scopo del Fondo è l'investimento collettivo in strumenti finanziari selezionati di quanto versato dai partecipanti con l'obiettivo di incrementare nel tempo, mediante una gestione professionale, il valore del capitale conferito combinando:

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

Il Fondo prevede tre classi di quote - Restricted Shares, Classic e Institutional - che si differenziano per i diversi importi minimi di prima sottoscrizione richiesti e per i livelli commissionali. Le Restricted Shares sono riservate ai fondi del Gruppo e non hanno limiti minimi di prima e successive sottoscrizioni. Ciascuna di queste quote viene successivamente distinta tra classe "A", ad accumulazione dei proventi e classe "B" a distribuzione che prevede la possibilità da parte della SGR di procedere alla distribuzione infrannuale di proventi.

Considerazioni generali al 28/06/2024

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

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

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

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

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

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

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

- Una sostanziale neutralità rispetto all'indice di mercato in termini di duration complessiva, con un sovrappeso dell'area Euro compensato da un sottopeso del Giappone e una esposizione complessivamente neutrale verso la curva americana, e scostamenti valutari contenuti.

In dettaglio:

- Un sovrappeso della zona core europea, in particolare Belgio e Francia, con un contributo di duration superiore al benchmark e concentrato sulla parte lunga della curva; parallelamente, un'esposizione dinamica componente di periferia europea (Italia, Spagna), incrementata nel corso del semestre con un sovrappeso di duration,

- Un'esposizione dinamica verso la curva giapponese, mantenuta in sottopeso, con una esposizione neutrale verso lo Yen.
- Una esposizione neutrale verso la curva statunitense, con un sottopeso delle scadenze intermedie e un sovrappeso delle scadenze brevi e lunghe.
- Un contenuto sovrappeso delle rimanenti aree non-Euro, concentrato su Canada (controbilanciato dal sottopeso dei paesi scandinavi).
- Un posizionamento neutrale sui paesi emergenti inclusi nell'indice di riferimento, ad eccezione di Israele escluso dall'universo investibile, e della Cina, il cui sottopeso valutario è stato gestito dinamicamente anche tramite forward e riportato neutrale nel mese di maggio.

La performance assoluta del Fondo è stata negativa e pari a -1%. Il driver principale negativo è stato il rialzo dei tassi, sia nei paesi sviluppati, sia dei paesi emergenti. Il cambiamento di aspettativa riguardo al percorso di politica monetaria e al terminal rate delle Banche Centrali ha alimentato la volatilità del mercato e condizionato negativamente l'andamento dei principali indici obbligazionari, in particolare nel primo trimestre. Nel secondo trimestre, invece, gli indici obbligazionari dei paesi sviluppati hanno parzialmente recuperato il risultato negativo. Complessivamente, la dinamica negativa di tasso è stata parzialmente controbilanciata da una dinamica favorevole del Dollaro statunitense, sostenuto da un contesto macroeconomico e delle valute ad esso correlate.

Eventi rilevanti nel corso dell'esercizio e relativi impatti

Non ci sono stati eventi rilevanti nel corso dell'esercizio.

Linee strategiche future

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

Investimenti in OICR collegati

Il Fondo non investe in altri Fondi del Gruppo.

Illustrazione dell'attività di collocamento e canali distributivi utilizzati

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si evidenziano 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, pari allo 0,15% annuo del valore complessivo netto del Fondo per le Classic Shares e allo 0,30% annuo del valore complessivo netto del Fondo per le Institutional Shares. Tali commissioni sono calcolate e accantonate giornalmente e prelevate dalle disponibilità del Fondo il primo giorno lavorativo successivo alla fine di ciascun trimestre solare. La SGR si riserva la possibilità di concedere, sulla base di eventuali accordi con gli investitori, agevolazioni finanziarie nella forma di retrocessioni di parte delle commissioni di gestione;
- la commissione per la costituzione, amministrazione e mantenimento del Fondo a favore della SGR stabilita nella misura dello 0,02% annuo del valore complessivo netto del Fondo, calcolata e accantonata giornalmente e prelevata dalle disponibilità del Fondo il primo giorno lavorativo successivo alla fine di ciascun trimestre solare;
- il compenso da riconoscere al Depositario pari al 0,025% annuo calcolato giornalmente sul valore del patrimonio netto del Fondo con un minimo di compenso mensile pari a Euro 2.000 oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti. Il relativo importo viene prelevato dal Fondo il giorno 15 del mese successivo a quello di riferimento, ovvero il primo giorno lavorativo successivo;
- il compenso da riconoscere al Depositario, per i servizi connessi al calcolo del valore della quota, pari ad un importo annuo fisso di 23.000 euro a cui vanno aggiunti un importo fisso di 2.000 euro per ciascuna classe di quote aggiuntiva rispetto alla prima e una componente variabile annua

calcolata sul Totale Patrimonio Netto del Fondo pari ad un massimo di 0,005% oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti. Tale importo viene prelevato dal Fondo il giorno 15 (quindici) del mese successivo a quello di riferimento, ovvero il primo giorno lavorativo successivo;

- costi una tantum in occasione di operazioni straordinarie (quali ad esempio liquidazioni, fusioni, trasformazioni di classi di quote, ecc...) oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti;
- costi relativi alle altre attività amministrative esternalizzate (quali ad esempio i costi per le segnalazioni di vigilanza e per le segnalazioni sull'operatività in strumenti finanziari derivati - EMIR, la gestione del Registro dei Partecipanti, le spese relative alla contabilità dei fondi e all'operatività in strumenti derivati) oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti;
- i costi connessi al regolamento, alla contabilizzazione e valorizzazione delle operazioni (es: diritti di regolamento riconosciuti al Depositario; commissioni di contabilizzazione e valorizzazione dei derivati) oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti;
- costi connessi con l'acquisizione e la dismissione delle attività del Fondo (es. costi ed oneri accessori di intermediazione inerenti la compravendita di titoli e i costi relativi all'avvio dell'operatività sui singoli mercati, con le singole controparti e più genericamente sostenute nella gestione del Fondo);
- 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;
- il costo dei sistemi di terzi utilizzati per l'implementazione del modello di gestione passiva del Fondo (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo i costi dell'applicativo Yield Book);
- 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 WORLD GOVERNMENT BOND 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	914.118.076	98,319%	922.213.622	98,249%
A1. Titoli di debito	914.118.076	98,319%	922.213.622	98,249%
A1.1 Titoli di Stato	905.833.290	97,428%	910.525.326	97,004%
A1.2 Altri	8.284.786	0,891%	11.688.296	1,245%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			3.163.378	0,337%
B1. Titoli di debito			3.163.378	0,337%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	117.002	0,013%	193.569	0,021%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	117.002	0,013%	193.569	0,021%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.697.639	1,043%	6.181.630	0,658%
F1. Liquidità disponibile	9.686.750	1,042%	6.110.892	0,650%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.110.889	1,518%	70.738	0,008%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.100.000	-1,517%		
G. ALTRE ATTIVITA'	5.815.421	0,625%	6.897.691	0,735%
G1. Ratei attivi	5.815.421	0,625%	6.897.690	0,735%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	929.748.138	100,000%	938.649.890	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	105	1
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'	145.925	103.628
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	90.702	90.835
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	55.223	12.793
TOTALE PASSIVITA'	146.030	103.629
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	929.602.108	938.546.261
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RSA	929.602.108	938.546.261
Numero delle quote in circolazione CLASSE RSA	9.825.089,828	9.819.187,415
Valore unitario delle quote CLASSE RSA	94,615	95,583

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RSA	
Quote emesse	8.017,047
Quote rimborsate	2.114,634

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
US TREASURY N/B 4.375% 23-15/12/2026	USD	137.500.000	127.452.910	13,708%
US TREASURY N/B 3.25% 22-31/08/2024	USD	40.209.000	37.372.059	4,020%
US TREASURY N/B 3.875% 23-15/02/2043	USD	43.000.000	36.159.319	3,889%
US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2028	USD	36.264.000	33.783.380	3,634%
US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	30.000.000	16.182.645	1,741%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	15.500.000	14.923.400	1,605%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 21-20/09/2041	JPY	3.127.350.000	14.914.083	1,604%
CANADA-GOVT 0.75% 21-01/10/2024	CAD	20.609.000	13.921.737	1,497%
US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2053	USD	17.000.000	13.452.881	1,447%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	12.860.000	12.863.215	1,384%
US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	USD	27.271.000	12.551.689	1,350%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	15.500.000	12.157.425	1,308%
US TREASURY N/B 3.875% 22-30/09/2029	USD	13.000.000	11.832.138	1,273%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 21-20/03/2031	JPY	1.920.000.000	10.681.955	1,149%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	11.000.000	10.473.210	1,126%
US TREASURY N/B 4.75% 23-31/07/2025	USD	11.000.000	10.225.099	1,100%
FRANCE O.A.T. 0.5% 20-25/05/2040	EUR	15.994.000	10.185.459	1,096%
CHINA GOVT BOND 3.19% 23-15/04/2053	CNY	68.400.000	10.043.405	1,080%
CHINA GOVT BOND 2.33% 23-15/12/2025	CNY	76.700.000	9.894.498	1,064%
US TREASURY N/B 4.5% 24-15/02/2044	USD	10.790.000	9.848.990	1,059%
SPANISH GOVT 0.85% 21-30/07/2037	EUR	13.600.000	9.733.928	1,047%
REP OF AUSTRIA 2.9% 24-20/02/2034	EUR	9.384.000	9.258.254	0,996%
US TREASURY N/B 4.125% 22-31/10/2027	USD	10.000.000	9.216.089	0,991%
US TREASURY N/B 3.5% 23-31/01/2028	USD	10.000.000	9.025.105	0,971%
UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	GBP	9.504.000	8.991.388	0,967%
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	10.000.000	8.866.000	0,954%
US TREASURY N/B 3.375% 23-15/05/2033	USD	10.000.000	8.627.828	0,928%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	10.000.000	8.522.131	0,917%
BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	9.283.000	8.460.805	0,910%
CHINA GOVT BOND 2.55% 23-15/10/2028	CNY	60.650.000	7.934.460	0,853%
JAPAN GOVT 2-YR 0.005% 23-01/03/2025	JPY	1.350.000.000	7.824.285	0,842%
DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048	EUR	10.079.000	7.530.021	0,810%
CHINA GOVT BOND 2.62% 23-25/06/2030	CNY	57.000.000	7.496.873	0,806%
JAPAN GOVT 20-YR 0.3% 19-20/06/2039	JPY	1.500.000.000	7.260.050	0,781%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 21-20/12/2040	JPY	1.470.000.000	7.122.864	0,766%
BELGIAN 0.4% 20-22/06/2040	EUR	10.700.000	6.788.936	0,730%
CHINA GOVT BOND 2.54% 23-25/12/2030	CNY	50.550.000	6.629.873	0,713%
CHINA GOVT BOND 2.69% 22-15/08/2032	CNY	50.000.000	6.615.695	0,712%
UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	GBP	5.400.000	6.524.583	0,702%
AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	12.856.000	6.416.144	0,690%
US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	USD	10.000.000	6.387.042	0,687%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 18-20/09/2028	JPY	1.100.000.000	6.269.173	0,674%
JAPAN GOVT 20-YR 0.4% 21-20/06/2041	JPY	1.300.000.000	6.123.588	0,659%
ITALY BTPS 2.25% 16-01/09/2036	EUR	7.285.000	5.979.528	0,643%
CHINA GOVT BOND 2.67% 23-25/05/2033	CNY	44.450.000	5.874.877	0,632%
US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	USD	7.000.000	5.873.134	0,632%
US TREASURY N/B 4.125% 23-31/07/2028	USD	6.205.000	5.720.845	0,615%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/06/2032	EUR	7.000.000	5.650.330	0,608%
US TREASURY N/B 3.75% 24-31/12/2030	USD	6.150.000	5.532.956	0,595%
AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	AUD	9.345.000	5.509.404	0,593%
JAPAN GOVT 5-YR 0.005% 22-20/03/2027	JPY	957.800.000	5.499.851	0,592%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	6.000.000	5.434.500	0,585%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	5.500.000	5.433.395	0,584%
CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	CAD	11.394.000	5.391.396	0,580%
SPANISH GOVT 1.45% 19-30/04/2029	EUR	5.750.000	5.347.730	0,575%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	5.382.000	5.345.456	0,575%
SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032	EUR	5.500.000	5.226.265	0,562%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/02/2031	EUR	6.000.000	5.129.460	0,552%
BUNDESobl-187 2.2% 23-13/04/2028	EUR	5.077.000	5.016.228	0,540%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	6.000.000	4.922.760	0,529%

JAPAN GOVT 5-YR 0.005% 21-20/09/2026	JPY	850.000.000	4.893.023	0,526%
UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	GBP	4.500.000	4.874.819	0,524%
CHINA GOVT BOND 2.44% 22-15/10/2027	CNY	37.500.000	4.871.407	0,524%

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:	435.790.064	47,673%
TOTALE	435.790.064	47,673%

*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	435.790.064	46,879%
- 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	435.790.064	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 <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2023:								
- 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 (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,00%
- 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 - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2023: - 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 (c)	Proventi di Altre parti (d)	Totale Proventi (e)=(a)+(c)+(d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(a)/(e)	(b)/(e)
Importo (in migliaia di euro)						In % del Totale Proventi	
Prestito titoli	386.365				386.365	100,000%	
- 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							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>							
- <i>total return payer</i>							

Il presente documento consta di n. 16 pagine numerate dalla n. 1 alla n. 16.

L'amministratore delegato
(Dott. Davide Tinelli)