



**RELAZIONE ANNUALE
DI GESTIONE DEI FONDI
AL 30 DICEMBRE 2022**

**INTERNATIONAL FUND 15
INTERNATIONAL FUND 75**

SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO

50123 Firenze – Via Fiume, 11 - Tel. 055/26333.1

Capitale Sociale 4.000.000 Euro interamente versato - CF e P.IVA n.05665230487

Iscritta al R.E.A. di Firenze al n. 564813 - Iscritta all'albo delle Società di Gestione del Risparmio di OICVM n.38 soggetta a direzione e coordinamento di Banca Ifigest S.p.A. e appartenente al Gruppo Bancario Ifigest, iscritto al n.3185.6 dell'Albo dei Gruppi Bancari

Autorizzazione della Banca d'Italia del 15/01/2007

BANCA DEPOSITARIA: State Street Bank International GmbH S.p.A. Succursale Italia, con sede legale a Milano, Via Ferrante Aporti, 10

Il presente fascicolo riguarda la Relazione di Gestione al 30 dicembre 2022 dei Fondi di Investimento Mobiliari Aperti, istituiti da Soprarno SGR S.p.A. ed è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e del Regolamento Banca d'Italia sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 come modificato dal Provvedimento del 16 novembre 2022 che abroga e sostituisce il provvedimento della Banca d'Italia del 23 dicembre 2016.

Esso è costituito da due sezioni:

- nella prima sezione viene riportata la Relazione degli Amministratori (parte comune);
- nella seconda sezione sono riportate per singolo Fondo la Relazione degli Amministratori (parte specifica), i prospetti contabili costituiti dalla Situazione Patrimoniale e dalla Sezione Reddittuale, la Nota Integrativa contenente le informazioni sulla gestione richieste dalle vigenti disposizioni di vigilanza inclusa dell'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti e la relazione della società di revisione.

La presente Relazione di Gestione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Soprarno SGR S.p.A. del 28 febbraio 2023.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
ALLA RELAZIONE DI GESTIONE DEI FONDI - PARTE COMUNE**

Relazione degli Amministratori

Lo scenario macroeconomico

Il 2022 è stato caratterizzato dallo scoppio della guerra tra Russia ed Ucraina e dalle conseguenti tensioni geopolitiche con effetti finanziari molto significativi, soprattutto sui prezzi delle materie prime e di conseguenza sull'accelerazione dell'inflazione in tutte le aree geografiche.

È importante rilevare che, da un punto di vista finanziario, sono stati principalmente tre i fattori che hanno condizionato l'andamento delle diverse attività finanziarie.

In primo luogo, lo scoppio della guerra in Ucraina ha avuto un effetto dirompente sui prezzi delle materie prime, in particolare energetiche e agricole, soprattutto nel primo semestre dell'anno. Le forti tensioni tra Russia e NATO hanno condizionato in particolare l'andamento dei prezzi energetici in Europa, dove si sono registrate le maggiori difficoltà di approvvigionamento con conseguenti impatti sia sui prezzi che sulle disponibilità di energia e sulla produzione industriale, con carenza di componenti per molte filiere industriali. Tali difficoltà si sono registrate in principal modo in Germania, il paese più esposto agli approvvigionamenti via terra di gas dalla Russia con conseguenze che si sono poi diffuse in tutto il continente.

L'aumento dei prezzi delle materie prime energetiche, in primis del gas sui mercati europei, ha innescato una spirale inflazionistica significativa, che ha raggiunto livelli estremi in Germania (oltre il 10% di rialzo) e in Italia (con prezzi in crescita fino al 12% all'anno), mentre è rimasta più moderata in altri paesi. Tale shock ha pesato molto sull'andamento degli asset finanziari europei, sia azionari che obbligazionari, che hanno registrato perdite significative fino all'estate 2022.

I paesi europei si sono attivati per trovare risorse energetiche alternative da altre aree geografiche, come Medio Oriente, Stati Uniti e Africa, ed hanno intrapreso azioni coordinate per il controllo dei consumi e dei prezzi, seppure con alcune difficoltà dovute a visioni strategiche differenti.

Molti paesi hanno messo in campo azioni di mitigazione degli aumenti dei prezzi con contributi statali significativi per mitigare gli effetti sul reddito disponibile dei consumatori e per consentire alle aziende di poter operare in maniera efficiente. Sono state pertanto intraprese politiche fiscali a sostegno di cittadini e imprese che hanno mitigato l'impatto negativo di tali aumenti.

Il tema dell'inflazione, particolarmente condizionato dall'andamento dei prezzi dell'energia in Europa, ha rappresentato l'argomento principale sui mercati finanziari globali, anche negli Stati Uniti.

La forza dell'economia americana, sostenuta da un mercato del lavoro particolarmente vivace e dinamico, ha portato a significativi aumenti dei prezzi, che hanno spinto la Federal Reserve ad agire in modo molto aggressivo, soprattutto durante l'estate, con rialzi dei tassi significativi e ravvicinati, per riuscire nell'intento di rallentare la dinamica dei prezzi e di frenare l'andamento economico. Tale atteggiamento restrittivo della Federal Reserve è stato seguito dalle altre banche centrali, anche in Europa, dove si è atteso di verificare gli impatti della guerra sull'economia per poi procedere nei rialzi dei tassi d'interesse che sono stati comunque più contenuti e graduali.

Il terzo tema più rilevante del 2022 riguarda certamente la Cina e il perdurante impatto della pandemia da Covid sull'attività economia domestica. L'inefficacia dei vaccini prodotti localmente ha spinto le autorità a prolungare le restrizioni in molti distretti produttivi e in grandi città cinesi, con effetti sia sui consumi interni che sulla disponibilità di componenti industriali e semilavorati sui mercati globali. Tale situazione ha avuto effetti prolungati su molte catene di fornitura e sui prezzi dei trasporti, soprattutto via mare, per il congestionamento di molti porti commerciali cinesi. Nel corso degli ultimi mesi si è assistito a un parziale miglioramento della situazione in molte aree del paese, con effetti positivi sia sui trasporti (con conseguente crollo dei prezzi) che sulle forniture di componenti industriali.

Si evidenzia come rimangano penalizzati i consumi interni, con aspettative di una ripartenza positiva per il 2023 anche per le forti tensioni sociali emerse in Cina, dove dopo oltre 3 anni di restrizioni, la popolazione reclama una maggiore libertà di movimento e minori restrizioni.

È significativo rilevare che negli ultimi mesi molte delle tensioni che hanno condizionato l'andamento del 2022 sembrano fornire segnali di normalizzazione, sia sul lato dei costi delle materie prime, sia di stabilizzazione delle politiche monetarie restrittive, che dovrebbero concludersi nel corso del 2023.

La frenata dei costi delle materie prime energetiche (gas e petrolio), di quelle agricole e dei costi dei trasporti, dovrebbero avere un effetto positivo sui dati dell'inflazione nel corso dei prossimi mesi, sostenendo le prospettive di crescita economica che al momento appaiono fragili per il 2023.

Nel corso del 2022 l'andamento dei mercati europei ed americani è stato negativo, trainato soprattutto dall'effetto negativo dell'aumento dei costi e dell'impatto del rialzo dei tassi d'interesse superiore alle attese, con un ridimensionamento delle valutazioni di molti settori, in particolare della tecnologia.

Il rialzo delle materie prime ha favorito i titoli del comparto energetico e minerario che hanno visto crescere i propri fatturati e la generazione di cassa di questi settori ha raggiunto livelli record. Positivo è stato anche l'andamento delle banche e degli assicurativi. In particolare, il rialzo dei tassi, dopo molti anni di tassi negativi, ha avuto un effetto molto positivo sul conto economico delle banche, soprattutto in Europa. Il timore di un quadro economico negativo, con effetti sulla capacità delle aziende di ripagare i prestiti bancari, ha frenato in parte l'andamento del settore, che ha ottenuto performance molto positive soprattutto negli ultimi mesi dell'anno, a fronte di dati macroeconomici migliori delle attese per l'Eurozona.

Tra gli altri settori con andamento positivo si segnala il settore farmaceutico, che ha beneficiato di un ritorno alla normalità in molti comparti del sistema sanitario post Covid, e anche alcune società appartenenti al settore delle utilities e con esposizione diversificata. Da rilevare il buon andamento del settore industriale che ha beneficiato della normalizzazione delle catene di fornitura post covid e che, malgrado l'aumento dei costi e il rallentamento di alcune aree specifiche (Germania e Cina in particolare) hanno mantenuto buoni livelli di profittabilità.

Rimane sotto pressione il settore del turismo, con segnali incoraggianti per il 2023, mentre la performance del 2022 è stata deludente. A pesare l'aumento dei costi dei carburanti e una maggiore prudenza dei cittadini a spostarsi per lunghi periodi.

Negli ultimi mesi dell'anno molti settori hanno registrato buone performance, con un recupero anche rilevante delle perdite subite nei primi 9 mesi dell'anno.

Rimane sotto pressione il settore tecnologico, che registra un calo delle valutazioni (molto elevate) e una difficoltà a mantenere le promesse di crescita per il futuro più prossimo. Nel corso del 2022 molte aziende che si erano contraddistinte nel corso degli ultimi anni, hanno registrato risultati estremamente negativi e ben inferiori rispetto all'andamento complessivo degli indici di riferimento.

Per quanto riguarda l'andamento delle principali valute si rileva come nel corso del 2022 il Dollaro americano si è rafforzato, sia per la politica monetaria americana particolarmente restrittiva sia per le tensioni geopolitiche internazionali. Tale rafforzamento si è moderato negli ultimi mesi.

Il Franco Svizzero rimane molto forte mentre si evidenzia la debolezza delle valute nordiche, molto sensibili all'andamento dell'economia globale.

Per quanto riguarda le aspettative per il 2023, riteniamo che il tasso di crescita dell'economia globale sarà contenuto, con possibili fasi recessive moderate. Da monitorare l'andamento dell'inflazione che potrebbe scendere più rapidamente del previsto nel corso del primo semestre dell'anno, per poi consolidarsi su livelli superiori a quelli desiderati dalle banche centrali. È difficile prevedere l'andamento del conflitto in Ucraina, anche se al momento sembra un conflitto regionale con effetti minori delle attese sui prezzi internazionali delle materie prime.

Eventi di particolare importanza relativi agli OICR gestiti

I Regolamenti di gestione dei Fondi hanno recepito le seguenti modifiche:

- nell'ambito degli Orientamenti dell'ESMA è stata sviluppata una nuova disciplina europea in tema di commissioni di performance al fine di creare un chiaro allineamento tra gli obiettivi degli investitori e delle Società di gestione. Lo scopo è stato quello di consentire agli investitori una migliore comprensione delle strutture, dei livelli commissionali e quindi una scelta consapevole. L'attuazione degli Orientamenti dell'Esma è avvenuta tramite il Provvedimento di Banca d'Italia del 22 dicembre scorso, recante le modifiche al regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

Informazioni integrative in merito alla natura e all'entità dei rischi finanziari a cui è esposta la totalità dei Fondi

I Fondi promossi e gestiti da Soprarno SGR S.p.A. sono esposti in via prevalente ai rischi di mercato (di prezzo e di tasso di interesse), al rischio di cambio ed in misura più limitata al rischio di credito; il rischio controparte essendo residuale è limitato a quello di carattere prettamente operativo ovvero riconducibile alla normale attività dei Fondi (c.d. "rischio di regolamento" o "controparte").

I Fondi Soprarno, in ossequio ai Regolamenti di gestione dei Fondi, hanno ad oggetto valori azionari, obbligazionari e valutari di Paesi aderenti all'OCSE; i Fondi Soprarno Relative Value, Soprarno Ritorno Assoluto, Soprarno Inflazione Più e Soprarno Reddito & Crescita 4% possono investire anche in titoli emessi dalle Bermuda. Per i fondi Soprarno Esse Stock, Soprarno Reddito & Crescita 4% e Soprarno Valore Equilibrio

Soprarno Temi Globali, Soprarno Total Return Focus Asia, International Fund 15 e 75 è prevista la possibilità di investire in titoli obbligazionari e/o azionari riferibili ad emittenti appartenenti ai paesi Emergenti; per i Fondi Soprarno Valore Attivo e Soprarno Orizzonte Equilibrio tale possibilità è limitata ai titoli obbligazionari.

I Fondi sono esposti in misura limitata alla tipologia di rischio definita “rischio creditizio”, il patrimonio di ciascun Fondo, nell’ambito della propria politica di investimento, può infatti investire in emittenti le cui emissioni abbiano ricevuto l’assegnazione di un rating almeno pari ad investment grade, assegnato da parte di almeno una delle seguenti agenzie: Moody’s, Standard & Poor’s o Fitch-IBCA, con massimo 20% (e senza limiti per il fondo Soprarno Reddito & Crescita 4%) sotto investment grade con limite minimo di BB- (compreso).

Per i Fondi “a finestra” la percentuale massima di investimento è pari al 30% (ad eccezione dei Fondi Soprarno Temi Globali e Soprarno Total Return Focus Asia per cui la percentuale massima è il 20%).

I Regolamenti di gestione dei Fondi individuano un limite di merito di credito per i titoli pubblici e/o con garanzia pubblica e per i titoli emessi da privati detenuti in portafoglio.

I Fondi possono essere esposti al rischio di cambio, in quanto l’esposizione derivante dall’acquisto di attività in divisa viene gestita attivamente e se necessario neutralizzata tramite coperture a termine.

In merito all’operatività in strumenti derivati, le posizioni in essere sui Fondi sono riconducibili in via pressoché esclusiva a strutture di acquisto e vendita di future quotati su mercati regolamentati con sottostante indici (S&P500, Eurostoxx50, FTSE MIB, Dax, Btp Future, Bund Future) o opzioni del tipo call e put su titoli effettuate in Borsa o tramite una clearing-house e quindi non oggetto di rischio controparte.

Rispetto all’esercizio precedente, non sono state modificate né le modalità di esposizione dei rischi finanziari né le modalità di gestione e controllo degli stessi. Queste ultime sono rappresentate, in estrema sintesi, per tutti i Fondi dal calcolo del Value at Risk (VaR) sull’orizzonte di un mese con un livello di confidenza del 99%, ad eccezione dei Fondi Soprarno Pronti Termine e Soprarno Esse Stock, per i quali è previsto il controllo dello scostamento massimo negativo annuo. Il modello utilizzato per la stima ex ante del VaR è un modello simulativo basato sul campionamento casuale dei residui filtrati delle serie storiche dei sottostanti presenti nei fondi. Questa metodologia (denominata Parallel Filtered Bootstrap) consente di evitare ogni ipotesi di normalità nelle distribuzioni attese dei rendimenti dei portafogli e di cogliere rapidamente i salti di volatilità e di correlazione che contraddistinguono i mercati finanziari.

Eventi di particolare rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo compreso tra la chiusura dell’esercizio e l’approvazione del presente documento non sono avvenuti eventi di particolare rilievo da segnalare.

E’ previsto nel corso dell’esercizio contabile 2023 la Fusione per incorporazione del Fondo a finestra del Fondo Soprarno Orizzonte Equilibrio così come previsto nel Regolamento di gestione del Fondo.

Firenze, 28 febbraio 2023

Il Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2022
DEL FONDO
INTERNATIONAL FUND 15**

Fondo International Fund 15

Relazione degli Amministratori alla Relazione di gestione del Fondo

È un fondo obbligazionario flessibile, con orizzonte temporale di quattro anni, che mira ad ottenere un incremento del valore del capitale investito superiore all'indice dell'inflazione attraverso strategie di asset allocation tra obbligazioni ed azioni appartenenti ai principali mercati mondiali.

Il fondo può investire fino al 20% in titoli azionari o oicr che investono nei mercati azionari mondiali mentre per quanto riguarda la componente obbligazionaria, che può raggiungere anche il 100% del patrimonio, è possibile investire fino al 20% del totale delle attività in titoli obbligazionari di emittenti con rating inferiore all'investment grade, con limite minimo BB- o equivalente.

Il fondo è stato costituito il 1° dicembre del 2021, ed è stato gradualmente portato all'asset allocation stabilita. Nel corso del 2022 il Fondo è stato prevalentemente investito in titoli obbligazionari di emittenti principalmente italiani, mentre la componente azionaria è contenuta e inferiore al 15%.

Sono state poste in essere nell'esercizio tecniche ed operazioni destinate alla copertura dei rischi e/o ad una efficiente gestione del Fondo attuata anche mediante l'utilizzo di strumenti derivati, sia per quanto concerne la gestione del rischio di cambio che per l'attuazione delle strategie previste sul mercato azionario.

In relazione alla performance generata dal Fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella Nota Integrativa alla sezione "Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nell'esercizio".

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro continueranno a privilegiare l'investimento in Società che abbiano le caratteristiche descritte in precedenza; saranno inoltre utilizzate posizioni in derivati a copertura dei rischi, a difesa del patrimonio e/o per una efficiente gestione del Fondo stesso.

Soprarno SGR S.p.A. distribuisce i propri prodotti attraverso Gruppo Banca Ifigest, Banca Consulia, Credit Agricole, On Line Sim ed All Funds Bank; a tale fine la rete collocatrice Banca Ifigest si avvale inoltre di tecniche di comunicazione a distanza mediante l'utilizzo della piattaforma Fundstore.it.

La Società, inoltre, effettua il collocamento diretto in sede per la propria clientela.

Nel corso del 2022 le sottoscrizioni sono ammontate a 25.085.942 Euro, il risultato negativo di gestione a 8.503.013 Euro, i rimborsi a 32.299.769 Euro con un valore complessivo netto a fine periodo di 99.397.273 Euro.

In relazione agli eventi che hanno coinvolto Russia ed Ucraina si segnala che sul fondo non sono presenti titoli emessi da soggetti domiciliati nella Federazione Russa, in Ucraina ed in Bielorussia. Non sono altresì presenti titoli emessi da soggetti appartenenti a gruppi finanziari di tali paesi. Il Fondo non detiene titoli di qualsiasi emittente denominati nelle valute di tali paesi.

La Relazione di Gestione dei Fondi è composta da una Situazione Patrimoniale, da una Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento del 19 gennaio 2015, che abroga e sostituisce il Provvedimento dell'8 maggio 2012, come successivamente modificato ed integrato; la relazione di gestione è, inoltre, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

Gli schemi contabili e la Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro senza cifre decimali.

La presente Relazione di Gestione è redatta con riferimento al 30 dicembre 2022 che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota per l'anno 2022. Tale data rappresenta, pertanto, il termine dell'esercizio contabile del Fondo. Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non hanno tenuto conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nella redazione della Relazione di Gestione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi comuni di investimento mobiliari aperti ed i criteri di registrazione previsti dal Regolamento di attuazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nella specifica Nota Integrativa.

Dal 1 luglio 2014 il prelievo fiscale sul reddito derivante da fondi comuni d'investimento è calcolato in base all'aliquota del 26%, come dettato dal Decreto Legge "Misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale (DL 66/2014)", convertito dalla legge 89/2014, in luogo del precedente 20%, ad esclusione della componente derivante da titoli di Stato italiani ed equiparati e da titoli obbligazionari emessi da Stati ed enti territoriali esteri "white list" i cui redditi, di capitale e diversi, beneficeranno ancora dell'aliquota al 12,50%.

Firenze, 28 febbraio 2023

Il Consiglio di Amministrazione

| RELAZIONE DI GESTIONE | | | | |
|---|--------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| INTERNATIONAL FUND 15 | | | | |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE | | | | |
| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2022 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 77.738.119 | 78,14% | 109.605.924 | 94,67% |
| A1. Titoli di debito | 71.616.780 | 71,99% | 96.401.320 | 83,27% |
| A1.1 titoli di Stato | 27.390.523 | 27,53% | 37.212.006 | 32,14% |
| A1.2 altri | 44.226.257 | 44,45% | 59.189.314 | 51,13% |
| A2. Titoli di capitale | 6.121.339 | 6,15% | 13.204.604 | 11,41% |
| 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 | 115.004 | 0,12% | 834.154 | 0,72% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 115.004 | 0,12% | 834.154 | 0,72% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | 7.000.000 | | | |
| D1. A vista | 7.000.000 | 7,04% | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 13.892.660 | 13,96% | 4.502.519 | 3,89% |
| F1. Liquidità disponibile | 13.892.668 | 13,96% | 5.627.453 | 4,86% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 3.167.025 | 3,18% | 3.341.515 | 2,89% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -3.167.033 | -3,18% | -4.466.449 | -3,86% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 741.919 | 0,75% | 830.480 | 0,72% |
| G1. Ratei attivi | 678.796 | 0,68% | 830.480 | 0,72% |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 63.123 | 0,06% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 99.487.702 | 100,00% | 115.773.077 | 100,00% |

| PASSIVITA' ENETTO | Situazione al 30/12/2022 | Situazione a fine esercizio precedente |
|---|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | 14.453 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | 289.196 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | 289.196 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 3.326 | 146.309 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 3.326 | 146.309 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 87.103 | 209.005 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 87.103 | 161.818 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | | 47.187 |
| TOTALE PASSIVITA' | 90.429 | 658.963 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 99.397.273 | 115.114.114 |
| Numero delle quote in circolazione | 21.381.136,726 | 22.917.105,662 |
| Valore unitario delle quote | 4,649 | 5,023 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|--------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 5.266.625,164 |
| Quote rimborsate | 6.802.594,100 |

| Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre | Classe |
|---|---------------|
| Importo della commissione di performance addebitate | 36.680,32 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | 0,03% |

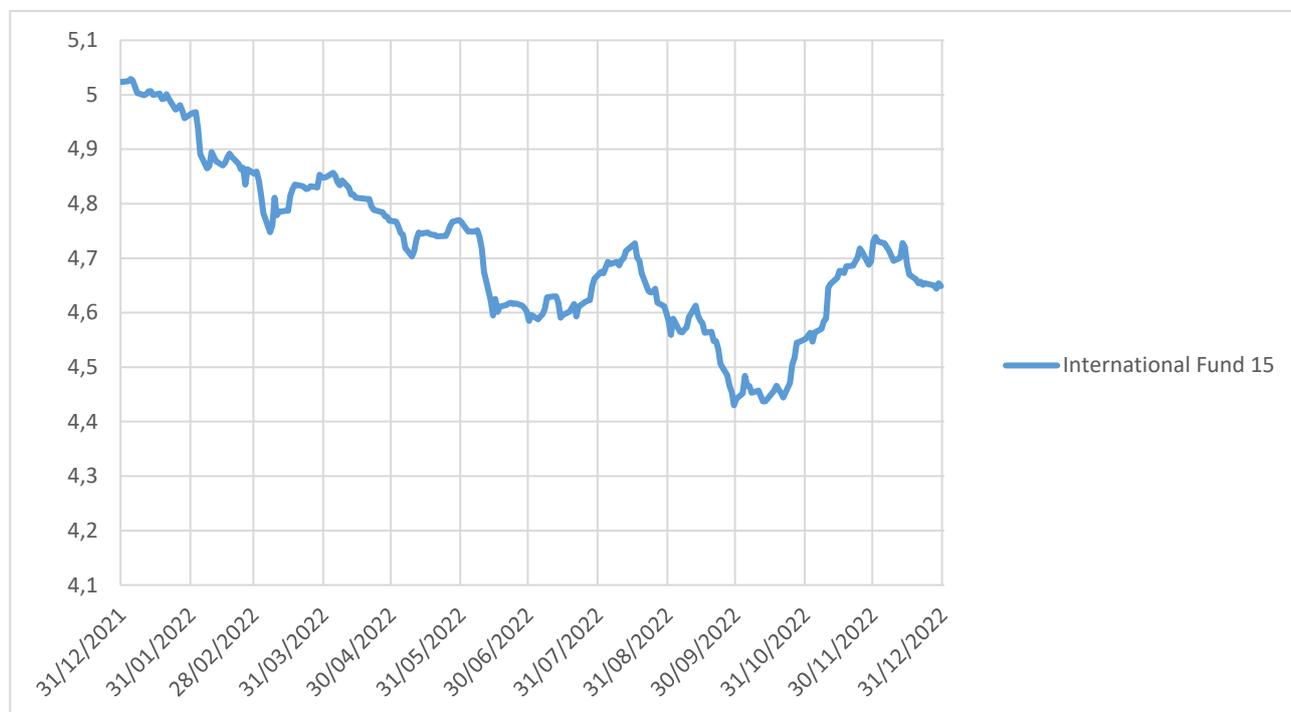
| RELAZIONE DI GESTIONE INTERNATIONAL FUND 15 | | | | |
|--|-------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------|
| SEZIONE REDDITUALE | | | | |
| | Relazione al 30/12/2022 | | Relazione esercizio precedente | |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -8.460.958 | | 789.351 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.991.398 | | 156.736 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.357.572 | | 156.736 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 633.826 | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI | -1.654.985 | | 57.750 | |
| A2.1 Titoli di debito | -263.296 | | 57.750 | |
| A2.2 Titoli di capitale | -1.391.689 | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -9.797.371 | | 577.154 | |
| A3.1 Titoli di debito | -8.905.913 | | 291.656 | |
| A3.2 Titoli di capitale | -891.458 | | 285.498 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -2.289 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | -8.460.958 | | 789.351 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -66.613 | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 5.483 | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 5.483 | | | |
| B1.3 Proventi su parti OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -72.096 | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | -72.096 | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -66.613 | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | 1.151.823 | | 29.750 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | 1.151.823 | | 16.045 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 1.151.823 | | 16.045 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | 13.705 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | 13.705 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2022 | | Relazione esercizio precedente | |
|--|-------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 88.670 | | -82.150 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | 71.602 | | -47.187 | |
| E1.1 Risultati realizzati | 8.541 | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | 63.060,56 | | -47.187 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITA' | 17.068 | | -34.963 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 17.068 | | -34.963 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | -7.287.079 | | 736.951 |
| G. ONERI FINANZIARI | -48.128 | | -23.286 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -48.128 | | -23.286 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | -7.335.207 | | 713.665 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.166.970 | | -182.438 | |
| H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR | -928.003 | | -137.554 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -20.959 | | -1.561 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -46.720 | | -3.338 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -1.851 | | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -169.437 | | -39.985 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | -837 | | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | | |
| I2. ALTRI RICAVI | 946 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.783 | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -8.503.014 | | 531.227 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | -8.503.014 | | 531.227 |

NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

- Parte A** ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA
- Parte B** LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO
- Sezione I** Criteri di valutazione
- Sezione II** Le attività
- Sezione III** Le passività
- Sezione IV** Il valore complessivo netto
- Sezione V** Altri dati patrimoniali
- Parte C** IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO
- Sezione I** Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
- Sezione II** Depositi bancari
- Sezione III** Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
- Sezione IV** Oneri di gestione
- Sezione V** Altri ricavi ed oneri
- Sezione VI** Imposte
- Parte D** ALTRE INFORMAZIONI

Parte A ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Rendimento medio composto su base annua del Fondo negli ultimi 3 anni

Il rendimento triennale del Fondo non è calcolabile poiché attivo da meno di 3 anni.

Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante l'esercizio

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" delle quote del Fondo nel corso dell'esercizio:

| Classe | Minimo | Massimo | Chiusura esercizio |
|----------|--------|---------|--------------------|
| A | 4,430 | 5,029 | 4,649 |

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nell'esercizio.

La tipologia del Fondo ha permesso alla Società di applicare una politica di gestione basata sulla ricerca di extrarendimento dei titoli selezionati rispetto ai mercati azionari di riferimento.

La strategia di investimento adottata è stata quella di selezionare titoli azionari sottovalutati in virtù della loro potenzialità di crescita nel medio/lungo termine. Si è fatta attenzione alla qualità delle aziende

selezionate con una particolare attenzione al posizionamento nei mercati di riferimento e a una buona prevedibilità degli utili e ad una posizione finanziaria solida.

Relativamente alla componente valutaria, essa è quasi interamente coperta, con una esposizione minima a dollaro.

Nel corso del 2022 il Fondo ha mantenuto mediamente una esposizione netta azionaria non superiore al 15% del nav, con una esposizione prevalentemente a titoli europei, mentre l'esposizione ai mercati americani è stata contenuta e prevalentemente concentrata su aziende tecnologiche.

La componente obbligazionaria è investita principalmente su titoli di emittenti italiani ed ha una duration inferiore a 3.

In base alle esigenze di efficienza nella gestione del portafoglio si implementeranno posizioni di ulteriore copertura attraverso l'utilizzo di futures su indici di mercato o settoriali e/o attraverso l'uso di opzioni put sugli indici principali.

Per le divise diverse dall'Euro, considerato che la nuova politica di investimento del Fondo prevede il mantenimento dell'esposizione al rischio di cambio, si utilizzeranno tecniche di copertura finalizzate a una efficiente gestione del portafoglio.

Nell'esercizio 2022 il risultato di gestione negativo ed inferiore al benchmark di riferimento è dovuto alla performance dei titoli obbligazionari, che hanno risentito dei rialzi dei tassi d'interesse. Per la componente azionaria si sono ottenuti buoni risultati dall'investimento nel settore delle utilities, mentre hanno contribuito negativamente gli investimenti in titoli esposti ai viaggi come le linee aeree.

La copertura dal rischio di cambio non ha contribuito in modo significativo alla performance.

Le scelte gestionali hanno privilegiato:

- per la componente azionaria, sia in Europa che in USA, titoli azionari di settori difensivi e tradizionali, con particolare esposizione al settore farmaceutico e delle utilities; si investe tatticamente nella tecnologia americana.
- per la componente obbligazionaria, titoli di emittenti italiani di primaria importanza, con esposizione prevalente al settore bancario ed assicurativo;

Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del Fondo rispetto al *benchmark*

Il calcolo del *Tracking error* non è applicabile in quanto il Fondo non ha un *benchmark* di riferimento.

Informazioni in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, monitorare e controllare gli stessi

I principali rischi connessi con la partecipazione al Fondo riguardano le variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, a tal fine si riportano alcune informazioni utili ad una migliore comprensione delle caratteristiche del Fondo alla data di fine dicembre 2022:

- È ammesso l'investimento, fino al 20% in titoli con rating inferiore all'investment grade, purché abbiano ricevuto un rating non inferiore a BB- (incluso) da almeno una delle principali agenzie di rating, nell'ambito del 20% rientrano anche i titoli obbligazionari senza rating di emittenti appartenenti all'Unione Europea considerati di rating equivalente a BB- dalla politica creditizia di Soprarno SGR;
- Il Fondo investe in strumenti di natura obbligazionaria, azionaria e/o monetaria nonché in strumenti legati all'andamento di altre attività, senza alcun vincolo in ordine alla duration, all'area geografica, al settore merceologico, alla categoria di emittente, quotati, quotandi e/o trattati nei mercati regolamentati;
- Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità diverse da quelle di copertura (tra cui l'arbitraggio);
- Gli investimenti sono denominati almeno nella percentuale del 50% in valuta rappresentativa dei paesi OCSE ed il rischio di cambio viene gestito attivamente.

La Società adotta il metodo del VaR (Value at Risk) per il controllo del rischio dei Fondi gestiti attivi.

La metodologia di calcolo stabilita dal Consiglio di Amministrazione prevede un intervallo di confidenza (grado di probabilità) pari al 99% ed un orizzonte pari ad un mese (corrispondente a 21 giorni lavorativi medi), con un valore massimo previsto pari a -4,0%. Tale misura consente di quantificare la perdita potenziale che il portafoglio del Fondo può subire su un orizzonte temporale di un mese con un livello di probabilità del 99%.

Parte B LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I Criteri di valutazione

Strumenti finanziari quotati

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal Fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- a) individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- b) per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

Strumenti finanziari non quotati

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo d'acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato.

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

Strumenti finanziari derivati "OTC"

Gli strumenti finanziari derivati trattati "*over the counter*" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Attività e passività in valuta

La conversione in Euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del Fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

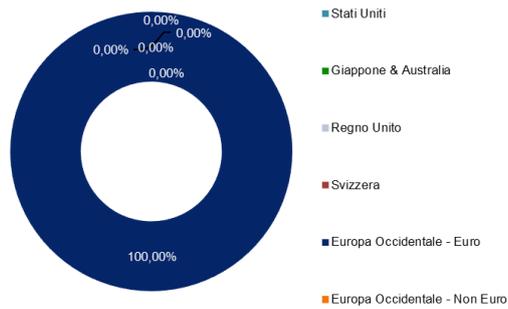
Compravendita di divisa a termine

Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

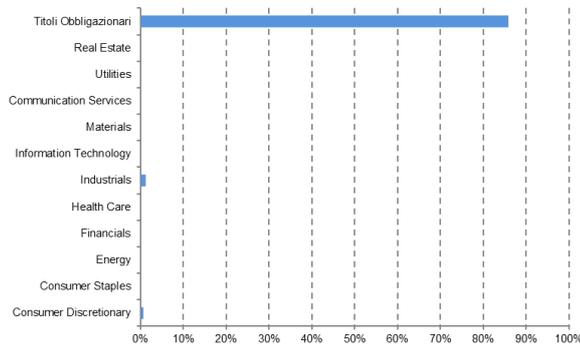
Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Sezione II Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti



Settori economici di impiego delle risorse del Fondo



ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

| N. | Denominazione titolo | Valore | Percentuale |
|----|---------------------------|-------------------|---------------|
| 1 | Alphabet Inc-cl A | 6.121.339 | 6,15% |
| 2 | UCG perp NC25 | 5.387.160 | 5,41% |
| 3 | BTP 0% 01AP2026 | 5.332.200 | 5,36% |
| 4 | BTP 0% 15AP2024 | 4.815.850 | 4,84% |
| 5 | BTP 0% 15AG2024 | 4.753.700 | 4,78% |
| 6 | FBK 5,875% NC24 | 4.541.187 | 4,56% |
| 7 | BTP 0% 15DC2024 | 3.758.200 | 3,78% |
| 8 | BAMI 5% 14ST2030 | 3.402.700 | 3,42% |
| 9 | Catt 4,25% 14DC2047 | 2.893.680 | 2,91% |
| 10 | ITLY 1,25% 17FB2026 | 2.856.507 | 2,87% |
| 11 | assgen fl perp NC26 | 2.782.801 | 2,80% |
| 12 | BTP 0% 01AG2026 | 2.633.400 | 2,65% |
| 13 | ISP Perp NC25 | 2.130.900 | 2,14% |
| 14 | CCT 15GE2025 Ind | 2.058.000 | 2,07% |
| 15 | ISPI 6,25 Perp NC24 | 1.932.460 | 1,94% |
| 16 | TITIM 5,25% 17MZ2055 | 1.783.872 | 1,79% |
| 17 | VW fl Perp NC28 | 1.776.560 | 1,79% |
| 18 | BAMI 0,875% 15LG2026 | 1.304.070 | 1,31% |
| 19 | NEXI 2,125% 30AP2029 | 1.220.370 | 1,23% |
| 20 | ATL 1,875% 13LG2027 | 1.190.182 | 1,20% |
| 21 | INW 1,75% 19AP2031 | 1.182.480 | 1,19% |
| 22 | BPEM 8,625% 20GE2033 | 1.040.720 | 1,05% |
| 23 | BTPi 0,40% 11AP24i/1 | 1.032.566 | 1,04% |
| 24 | Atli 4,375% 16ST2025 | 1.029.328 | 1,03% |
| 25 | BATN 2,375% 07OT2024 | 974.240 | 0,98% |
| 26 | TIPI 2,5% 05DC2024 | 973.940 | 0,98% |
| 27 | ISP 3,75% 29GN2027 | 950.200 | 0,96% |
| 28 | SYNN 3,375% 16AP2026 | 939.370 | 0,94% |
| 29 | TIT 3% 30ST2025 | 930.640 | 0,94% |
| 30 | tim 2,875% 28GE2026 | 912.610 | 0,92% |
| 31 | UCG 8% Perp NC24 | 899.381 | 0,90% |
| 32 | ISP 6,375% Perp NC28 | 860.780 | 0,87% |
| 33 | LDO 1,5% 07GN2024 | 485.100 | 0,49% |
| 34 | IGT 3,5% 15GN26 | 478.270 | 0,48% |
| 35 | FCA 5,25% 15AP2023 | 468.306 | 0,47% |
| 36 | BA YN 1,5% 26GN2026 | 463.255 | 0,47% |
| 37 | PEME 4,875% 21FB28 | 410.175 | 0,41% |
| 38 | PEME 4,75% 26FB2029 | 392.535 | 0,39% |
| 39 | ISP 4,125% Perp NC30 | 365.360 | 0,37% |
| 40 | CCT 15OT2024 Ind | 150.100 | 0,15% |
| 41 | Igt 3,5% 15LG24 | 123.624 | 0,12% |
| | Tot. Strumenti Finanziari | 77.738.119 | |
| | Totale Attività | 99.487.702 | 78,14% |

II.1 Strumenti finanziari quotati
Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 27.390.523 | | | |
| - di altri enti pubblici | 485.100 | | | |
| - di banche | 22.814.918 | | | |
| - di altri | 14.899.904 | 5.223.625 | | 802.710 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | 6.121.339 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri (da specificare) | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 65.590.445 | 5.223.625 | 6.121.339 | 802.710 |
| - in percentuale del totale delle attività | 66% | 5% | 6% | 1% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati | 27.268.088 | 44.348.691 | 6.121.339 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 27.268.088 | 44.348.691 | 6.121.339 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 27,41% | 44,58% | 6,15% | |

Movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | | |
| - titoli di Stato | 4.703.799 | 12.750.023 |
| - altri | 1.956.292 | 9.525.400 |
| Titoli di capitale | 34.624.785 | 38.240.504 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 41.284.877 | 60.515.927 |

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti strumenti finanziari non quotati nel portafoglio del Fondo.

II.3 Titoli di debito

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti titoli di debito strutturati nel portafoglio del fondo.

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

| Valuta | Duration in anni | | |
|------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | compresa tra 1 e 3,6 | maggiore di 3,6 |
| Euro | 2.331.724 | 48.211.146 | 14.066.914 |
| Dollaro USA | 468.306 | 3.755.888 | |
| Yen | | | |
| Sterlina inglese | | 2.782.801 | |
| Franco svizzero | | | |
| Altre valute | 0 | -0 | |

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|--|----------------|-------------------------------------|---|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 115.004 | | |
| Altre operazioni - future - opzioni - swap | | | |

Tipologia di contratti - Attività ricevute in garanzia

Alla data del 30 dicembre 2022 non sono presenti attività ricevute in garanzia.

II.5 Depositi bancari

Consistenze a fine esercizio

| | Durata dei depositi | | | | Totale |
|---------------|---|---|--|---|---------------------|
| | Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore | Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni | Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi | Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi | |
| Banca Ifigest | 7.000.000,00 | | | | 7.000.000,00 |
| Banca 2 | | | | | |
| Banca 3 | | | | | |
| Banca 4 | | | | | |
| Banca 5 | | | | | |
| Altre banche | | | | | |
| Totali | 7.000.000,00 | | | | 7.000.000,00 |

Flussi registrati nell'esercizio

| | Durata dei depositi | | | | Totale |
|---|---|---|---|--|--------------|
| | Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore | Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni | Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi | Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi | |
| Banca Ifigest - versamenti - prelevamenti | 7.000.000,00 | | | | 7.000.000,00 |
| Banca 2 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Banca 3 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Banca 4 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Banca 5 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Altre banche - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Totali - versamenti - prelevamenti | 7.000.000,00 | | | | 7.000.000,00 |

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti termine attive né assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non si sono avviate operazioni di prestito titoli.

Al 30 dicembre 2022 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | | |
|---|------------|------------|
| F1. Liquidità disponibile | | 13.892.668 |
| - EUR | 13.454.149 | |
| - CHF | 26.658 | |
| - GBP | 25.475 | |
| - HKD | | |
| - SEK | | |
| - YEN | | |
| - USD | 386.386 | |
| - DKK | | |
| - NOK | | |
| - AUD | | |
| - NZD | | |
| - Altre | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | 3.167.025 |
| - Proventi da Incassare | 10.068 | |
| - c/Val- da Ricevere Vendite | 3.156.957 | |
| - Val- da Ricevere PT Venduti Termine | | |
| - Val- da Ricevere | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | -3.167.033 |
| - Oneri da Pagare | -10.076 | |
| - Divise da Consegnare Vendite | | |
| - Val- da consegnare PT Acq- Termine | | |
| - Val- da consegnare | -3.156.957 | |
| TOTALE | | 13.892.660 |

II.9 Altre attività

| | | |
|---|---------|----------------|
| G1. Ratei attivi | | 678.796 |
| . Interessi su Titoli | 676.051 | |
| . Interessi su Disp liquide | 2.745 | |
| . Altri | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | |
| . Imposta 461 sul Risultato Anno Precedenti | | |
| . Imposta 12,5% Risultato di Gestione | | |
| G3. Altre | | 63.123 |
| . Crediti per quote da ricevere | | |
| . Plusvalenze su operazioni pending | | |
| . Ratei Plus Vendite Divise Copertura | 63.061 | |
| . Equalizzatori | | |
| . Rebate | | |
| . Crediti per vendite da regolare | | |
| . Proventi da prestito titoli | | |
| . Plusvalenze da DCS | | |
| . Altre | 62 | |
| TOTALE | | 741.919 |

Sezione III Le passività
III.1 Finanziamenti ricevuti

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti finanziamenti ricevuti per scoperto di cassa presso la stessa banca depositaria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti termine passive né assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non si sono avviate operazioni di prestito titoli.

Al 30 dicembre 2022 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Al 30 Dicembre 2022 non sono presenti Strumenti finanziari derivati

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Scadenza | | |
|--|------------|-------|-------|
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati - Rimborsi da Regolare | 02/01/2023 | 3.326 | 3.326 |
| M2. Proventi da distribuire - Proventi da Distribuire | | | |
| M3. Altri | | | |
| Totale | | | 3.326 |

III.6 Altre Passività

| | | |
|--|--------|---------------|
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | | 87.103 |
| - Rateo Interessi Passivi c/c | 1.506 | |
| - Rateo Provvigioni di Gestione | 68.818 | |
| - Rateo Provvigioni di Incentivo | | |
| - Rateo Oneri Depositario | | |
| - Rateo Costo Società di Revisione | 10.865 | |
| - Rateo Spese Stampa Prospetti | 74 | |
| - Rateo Spese Outsourcing | | |
| - Altri oneri di gestione | 5.839 | |
| - Rateo Contributo Consob | | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| - Imposta 12,5% Risultato di Gestione | | |
| - Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c | | |
| N3. Altre | | |
| - Commissioni su Operazioni Titoli | | |
| - Arrotondamenti per Rendiconto | | |
| - Ratei Minus Vendite Divise Copertura | | |
| - Rimborsi da regolare | | |
| - Incentive Fees | | |
| - Maturato PcT passivi | | |
| - Altri debiti verso l'Erario | | |
| - Altri oneri | | |
| - Accessori CFD | | |
| Totale | | 87.103 |

Sezione IV Il valore complessivo netto

| Quote detenute da Investitori Qualificati | | |
|--|----------------|-------------|
| Denominazione Investitore | N° Quote | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione | 21.381.136,726 | |
| di cui: detenute da Investitori Qualificati | 21.381.136,726 | 100,00% |

| Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti | | |
|--|----------------|-------------|
| | N° Quote | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione | 21.381.136,726 | |
| di cui: detenute da Soggetti Non Residenti | | |

| Variazione del patrimonio netto | | | |
|--|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| | Anno 2022 (ultimo esercizio) | Anno 2021 (penultimo esercizio) | Anno (terzultimo esercizio) |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 115.114.113 | | |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | 25.085.942 | 122.224.890 | |
| - piani di accumulo | | | |
| - switch in entrata | | 531.226 | |
| b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | -32.299.769 | -7.642.003 | |
| - piani di rimborso | | | |
| - switch in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | -8.503.013 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 99.397.273 | 115.114.113 | |

Sezione V Altri dati patrimoniali

V.1 Ammontare dell'impegno

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 5.293.315 | 5% |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili | | |

V.2 Attività e passività verso Società del gruppo

Nel 2017 la Società di Gestione è divenuta parte del Gruppo Bancario Ifigest ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Capogruppo.

Si segnala che, al 30 dicembre 2022, non sono presenti nel Fondo attività o passività nei confronti di Banca Ifigest S.p.A o di altre Società del Gruppo.

V.3 Composizione delle poste patrimoniali del Fondo per divisa di denominazione

| | ATTIVITA' | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 64.609.785 | 7.000.000 | 13.723.738 | 85.333.523 | | 88.922 | 88.922 |
| Dollaro USA | 10.345.533 | | 629.545 | 10.975.078 | | 316 | 316 |
| Sterlina Inglese | 2.782.801 | | 183.908 | 2.966.709 | | 552 | 552 |
| Franco Svizzero | | | 212.392 | 212.392 | | 638 | 638 |
| Dollaro HK | | | | | | | |
| Corona Svedese | | | | | | | |
| Yen | | | | | | | |
| Corona Danese | | | | | | | |
| Corona Norvegese | | | | | | | |
| Zloty Polacco | | | | | | | |
| Altre divise | | | -0 | -0 | | 0 | 0 |
| Totale | 77.738.119 | 7.000.000 | 14.749.583 | 99.487.702 | | 90.428 | 90.428 |

Parte C IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazione dei tassi di cambio | Plus/ minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|---|------------------------------------|---|---------------------------|---|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -263.296 | 67.854 | -8.905.913 | 98.235 |
| 2. Titoli di capitale | -1.391.689 | 21.952 | -891.458 | -191.330 |
| 3. Parti di OICR - OICVM - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -72.096 | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|--|-------------------------------------|--|-------------------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 960.193 | | 27.046 | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | | |

Sezione II Depositi bancari

Al 30 Dicembre 2022 il patrimonio del fondo risulta essere investito in depositi bancari per nominali 7 milioni di Euro.

Sezione III Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso del 2022 non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate, né di prestito titoli.

| Risultato della gestione cambi | | |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | 8.541 | 63.061 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 17.068 | |

| | | |
|--|---------|---------|
| G1- INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - Interessi Passivi su Finanziamenti | -48.128 | -48.128 |
| G2- ALTRI ONERI FINANZIARI - Oneri su Pronti c/Termine e prestito titoli | | |
| Totale | | -48.128 |

Sezione IV Oneri di gestione
IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|--------------------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|---|---|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (media di periodo) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (media di periodo) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 891 | 0,85% | 0 | 0 | | 0,00% | | |
| Provvigioni di base | 891 | 0,85% | | | | 0,00% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della Quota | 21 | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 4) Compenso del depositario | 47 | 0,04% | | | | 0,00% | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 22 | 0,02% | | | | 0,00% | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 2 | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo (specificare) | 22 | 0,02% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 |
| Contributo Consob | 2 | 0,00% | | | | | | |
| Oneri bancari diversi | 6 | 0,01% | | | | | | |
| Ft Italia | 14 | 0,01% | | | | | | |
| Spese C/Parte | 0 | 0,00% | | | | | | |
| Costo outsourcing | 0 | 0,00% | | | | | | |
| Commissioni di collocamento | 0 | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9) | 1.005 | | 0 | 0 | | 0,00% | 0 | 0 |
| 10) Provvigioni d'incentivo | 37 | 0,04% | | | | 0,00% | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 121 | 0 | 0,13% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| di cui: -su titoli azionari | 91 | | 0,12% | | 0 | | 0,00% | |
| -su titoli di debito | 1 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su OICR | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su derivati | 30 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su altri (specificare) | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 48 | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 0 | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| TOTALE SPESE (somma da 1 a 13) | 1.212 | 1,16% | | | 0 | 0,00% | | |
| Valore complessivo netto medio di periodo | 104.685 | | | | | | | |

(*) Gli oneri di negoziazione non risultano evidenziabili per tutte quelle transazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo modalità che già includono, nel prezzo della transazione, le relative commissioni di intermediazione (es. divise, opzioni su tassi di cambio, opzioni OTC, titoli di Stato, ...).

IV.2 Provvigioni di incentivo

La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera. E' calcolata ed imputata con cadenza giornaliera al patrimonio di ciascun Fondo esclusivamente al verificarsi di determinate condizioni, come di seguito esplicitato. Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo, anche quando non esplicitamente indicato, si considera il valore complessivo netto del Fondo, al netto di tutti i costi, ad eccezione, della provvigione di incentivo stessa, tenendo conto dei proventi distribuiti. Più precisamente, la performance del Fondo, ovvero la variazione/l'incremento percentuale della quota, ovvero il valore della quota presi a riferimento per il calcolo della commissione di incentivo vengono rettificati per la commissione di incentivo stessa. Le modalità di calcolo sono allineate all'allegato V.1.2 del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio: Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni. Di seguito vengono illustrate le condizioni di applicabilità, il meccanismo di calcolo e le aliquote di prelievo relativi alla commissione di incentivo applicata ai Fondi.

La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera, dovuta qualora il valore della quota del Fondo, per ciascun giorno di valorizzazione, sia superiore al valore più elevato registrato dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra l'inizio di operatività dello stesso (Fondo) e il giorno precedente quello di valorizzazione (di seguito "HWM Assoluto").

Verificandosi la condizione di cui al comma precedente, la provvigione di incentivo è pari al 20% dell'incremento percentuale registrato dal valore della quota del Fondo rispetto al valore del HWM Assoluto, ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto disponibile e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente con la data del precedente HWM assoluto.

La provvigione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio di ciascun Fondo.

La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide di ciascun Fondo il primo giorno lavorativo del mese solare successivo.

Esempio di modello di provvigione di incentivo con aliquote provvigionali pari al 15% e al 20%:

| Giorno (t) | Valore netto quota Fondo | HWM precedente | Nuovo HWM | Provvigione di incentivo | Variazione % rispetto al precedente HWM | Provvigione di incentivo 15% | Provvigione di incentivo 20% |
|------------|--------------------------|----------------|-----------|--------------------------|---|------------------------------|------------------------------|
| t0 | 5,00 | 5,00 | - | - | - | - | - |
| t1 | 5,06 | 5,00 | 5,06 | Sì | 1,20% | 0,18% | 0,24% |
| t2 | 5,03 | 5,06 | - | NO | - | - | - |
| t3 | 4,99 | 5,06 | - | NO | - | - | - |
| t4 | 5,04 | 5,06 | - | NO | - | - | - |
| t5 | 5,08 | 5,06 | 5,08 | Sì | 0,40% | 0,06% | 0,08% |

Ipotizzando che ad una certa data (t0) l'High Watermark (HWM) della Classe sia pari a 5,00 Euro, equivalente al valore netto più elevato registrato dalla quota del Fondo e inoltre che, ad una data successiva (t1), il valore netto della quota aumenti sino a 5,06 Euro, in tal caso, poiché tale valore è superiore rispetto all'High Watermark precedente (pari a 5,00 Euro), la SGR procederà al calcolo della provvigione di incentivo e all'imputazione della stessa al patrimonio della Classe. Il valore netto della quota a (t1), pari a 5,06 Euro, costituirà il nuovo HWM.

Alle date successive (t2, t3, t4), invece ipotizzando che il valore netto della quota risulti sempre inferiore all'HWM registrato in (t1), non si procede ad alcun calcolo relativamente alla provvigione di incentivo. In data (t5), ipotizzando che il valore netto della quota sia aumentato sino a 5,08 Euro, poiché tale valore è superiore rispetto all'High Watermark precedente (pari a 5,06 Euro), la SGR procederà al calcolo della provvigione di incentivo e all'imputazione della stessa al patrimonio della Classe. Il valore netto della quota a (t5), pari a 5,08 Euro, costituirà il nuovo HWM.

Qualora percepite, le provvigioni di incentivo incidono negativamente sul rendimento dell'investimento.

Nel 2022 sono maturate commissioni di *performance pari ad Euro 36.680*.

IV.3 Remunerazioni

La Politica di remunerazione e incentivazione di Soprarno SGR S.p.A. è stata predisposta nel rispetto delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del Risparmio Gestito (ed in particolare i gestori di OICVM, qual è la SGR). La Policy di Remunerazione vigente di Soprarno SGR è stata approvata dall'Assemblea dei soci il 28 aprile 2022, recependo anche gli obiettivi in materia ESG. Tale Policy di remunerazione è volta a riflettere e promuovere i principi di sana ed efficace gestione dei rischi e a non incoraggiare un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio e con il Regolamento dei Fondi. In linea con quanto previsto dalla normativa in materia di remunerazione, la politica di remunerazione adottata dalla SGR è altresì coerente con i risultati economici e con la situazione patrimoniale e finanziaria della SGR stessa e degli OICVM gestiti. La SGR attua la politica e le prassi di remunerazione e incentivazione con modalità appropriate alle proprie caratteristiche, dimensioni, all'organizzazione interna, alla natura, portata e complessità delle attività svolte nonché al numero e alla dimensione dei fondi gestiti. La politica di remunerazione si applica a tutto il personale della SGR, intendendosi a tal fine: (i) l'amministratore delegato, (ii) gli altri amministratori muniti o meno di deleghe esecutive, (iii) i responsabili delle principali linee di business, (iv) i componenti dell'organo di controllo, (v) i responsabili e il personale delle funzioni di controllo, (vi) i dipendenti, (vii) i collaboratori. Nell'ambito di tali soggetti, è prevista l'identificazione del personale più rilevante, ossia le categorie di soggetti la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della SGR o dei fondi gestiti e che pertanto è destinatario di ulteriori previsioni rispetto a quelle applicabili in via generale al personale. Viene altresì disciplinato il ruolo degli organi aziendali e delle funzioni interne della SGR (ivi incluse le funzioni di controllo). Nella politica di remunerazione viene disciplinata l'intera struttura retributiva della SGR, avendo riguardo alla componente fissa, alla componente variabile, nonché ai benefit; sono altresì disciplinati i meccanismi di malus e clawback. Di seguito si riportano le informazioni in merito alle remunerazioni fisse e variabili, comprensive della parte contributiva aziendale, riconosciute al personale di Soprarno SGR di competenza dell'esercizio 2022:

| Descrizione | Remunerazione Fissa | Remunerazione Variabile | N. Beneficiari |
|---|---------------------|-------------------------|----------------|
| Personale SGR | 1.423.051,02 | 263.302,49 | 16 |
| Personale coinvolto nella gestione delle attività dell'OICVM | 585.661,38 | 47.912,74 | 4 |
| Personale Rilevante | 853.366,89 | 73.257,52 | 10 |
| <i>Membri CdA</i> | <i>121.816,00</i> | | <i>7</i> |
| <i>Primi riporti e Gestori</i> | <i>602.761,97</i> | <i>64.228,92</i> | <i>3</i> |
| <i>Personale delle funzioni di controllo</i> | <i>128.788,92</i> | <i>9.028,60</i> | <i>2</i> |

La proporzione della remunerazione complessiva lorda attribuita al Fondo è pari al 13,12%, ed è stata determinata in proporzione alle masse del Fondo rispetto a quelle totali, il personale coinvolto nell'attività di gestione si occupa di tutti i Fondi in modo non esclusivo.

La componente fissa comprende: RAL (Retribuzione Annuale Lorda), TFR, eventuale contributo aziendale al Fondo Pensione, assicurazioni a favore della totalità dei dipendenti (riconosciute su base non discrezionale, quale politica generale della SGR e che non producono effetti sul piano degli incentivi all'assunzione o al controllo dei rischi). La componente variabile comprende gli eventuali bonus ad personam di competenza dell'anno. Gli importi sopra indicati sono al lordo dei contributi a carico della SGR e al lordo delle tasse

dipendenti. La Policy è stata approvata il 28 aprile 2022, al fine di recepire gli obiettivi in materia ESG. In sede di riesame periodico da parte del Consiglio di Amministrazione, non sono state riscontrate irregolarità sostanziali.

Sezione V Altri ricavi ed oneri

| | | | |
|-------------|---|---------|--------|
| II. | Interessi attivi su disponibilità liquide | | 0 |
| | - Interessi attivi su c/c | | 0 |
| | - Interessi attivi su Dep.Future | | |
| II. | Altri ricavi | | 946 |
| | - Arrotondamenti Attivi | | |
| | - Sopravvenienze Attive | | |
| | - Rebates provvigioni di sottoscrizione | | |
| | - Rebates provvigioni di gestione | | |
| | - Rettifica incentive fees | | |
| | - Rettifica equalizzatori | | |
| | - Altri | 946 | |
| | - Arrotondamenti per Rendiconto | | |
| III. | Altri oneri | | -1.783 |
| | - Arrotondamenti Passivi | | |
| | - Accessori CFD | | |
| | - Interessi passivi su dispon. Liquide | -30.037 | |
| | - Rettifica equalizzatori | | |
| | - Altro | 28.255 | |
| | Totale | | -837 |

Parte D ALTRE INFORMAZIONI
Operazioni a Copertura di Rischi del Portafoglio
Operazioni a Termine e di Copertura di Rischi del Portafoglio che hanno avuto efficacia nell'anno 2022

| Segno | Divisa | Ammontare Operazioni | n. operazioni |
|-------|--------|----------------------|---------------|
| V | GBP | 14.000.000 | 5 |

Operazioni in essere a Termine e per Copertura di Rischio del Portafoglio alla chiusura del periodo

| Segno | Divisa | Ammontare Operazioni | n. operazioni | % di copertura su Asset in Divisa |
|-------|--------|----------------------|---------------|-----------------------------------|
| V | GBP | 2.800.000 | 1 | 109,69% |

Oneri di intermediazione

| | Banche Italiane | SIM | Banche e Imprese di Investimento Estere | Altre Controparti | Società del Gruppo |
|--------------------------|-----------------|-----|---|-------------------|--------------------|
| Oneri di Intermediazione | 14.905 | | 40.142 | 66.330 | |

Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. *turnover*) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nel periodo è stato pari al 43%.

Livello massimo e medio della leva finanziaria

Il livello massimo e medio di leva finanziaria che il Fondo ha raggiunto nel periodo viene calcolato come rapporto tra la somma delle posizioni lunghe e corte (comprendente dei prodotti derivati) e il valore complessivo netto del Fondo, indicando le operazioni poste in essere con finalità di copertura.

Per il 2022 tali valori sono, rispettivamente, 0,9680 e 0,8966.

Prime broker

Il Fondo non si avvale dell'attività di *prime broker*.

Consulenti esterni e relativi compensi

Non sono utilizzati consulenti esterni.



Soprarno SGR S.p.A.

**Relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento
Mobiliare Aperto "International Fund 15" per l'esercizio chiuso
al 30 dicembre 2022**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.
29 marzo 2023



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI
Telefono +39 055213391
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 15"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 15" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 15" al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla "Soprarno SGR S.p.A.", Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"International Fund 15"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2022

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"International Fund 15"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2022

relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della "Soprarno SGR S.p.A." sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 15" al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "International Fund 15" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 15" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Firenze, 29 marzo 2023

KPMG S.p.A.



Maurizio Cicconi
Socio

**RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2022
DEL FONDO
INTERNATIONAL FUND 75**

Fondo International Fund 75

Relazione degli Amministratori alla Relazione di gestione del Fondo

È un fondo flessibile, con orizzonte temporale di cinque anni, che mira ad ottenere un incremento significativo del valore del capitale investito attraverso strategie di asset allocation tra obbligazioni ed azioni appartenenti ai principali mercati mondiali.

Il fondo può investire fino al 75% in titoli azionari o oicr che investono nei mercati azionari mondiali mentre per quanto riguarda la componente obbligazionaria, che può raggiungere anche il 70% del patrimonio, è possibile investire fino al 20% del totale delle attività in titoli obbligazionari di emittenti con rating inferiore all'investment grade, con limite minimo BB- o equivalente.

È previsto l'investimento in oicr che investono nei paesi emergenti fino al 15% del NAV.

Il fondo è stato costituito il 1° dicembre del 2021, ed è stato gradualmente portato all'asset allocation stabilita. In particolare, il Fondo è stato prevalentemente investito in titoli obbligazionari di primari emittenti principalmente italiani, mentre la componente azionaria è pari a circa il 35%.

Sono state poste in essere nell'esercizio tecniche ed operazioni destinate alla copertura dei rischi e/o ad una efficiente gestione del Fondo attuata anche mediante l'utilizzo di strumenti derivati, sia per quanto concerne la gestione del rischio di cambio che per l'attuazione delle strategie previste sul mercato azionario.

In relazione alla performance generata dal Fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella Nota Integrativa alla sezione "Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nell'esercizio".

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro continueranno a privilegiare l'investimento in Società che abbiano le caratteristiche descritte in precedenza; saranno inoltre utilizzate posizioni in derivati a copertura dei rischi, a difesa del patrimonio e/o per una efficiente gestione del Fondo stesso.

Soprarno SGR S.p.A. distribuisce i propri prodotti attraverso Gruppo Banca Ifigest, Banca Consulia, Credit Agricole, On Line Sim ed All Funds Bank; a tale fine la rete collocatrice Banca Ifigest si avvale inoltre di tecniche di comunicazione a distanza mediante l'utilizzo della piattaforma Fundstore.it.

La Società, inoltre, effettua il collocamento diretto in sede per la propria clientela.

Nel corso del 2022 le sottoscrizioni sono ammontate a 9.984.359 Euro, il risultato negativo di gestione a 846.223 Euro, i rimborsi a 9.971.675 Euro con un valore complessivo netto a fine periodo di 41.179.651 Euro.

In relazione agli eventi che hanno coinvolto Russia ed Ucraina si segnala che sul fondo non sono presenti titoli emessi da soggetti domiciliati nella Federazione Russa, in Ucraina ed in Bielorussia. Non sono altresì presenti titoli emessi da soggetti appartenenti a gruppi finanziari di tali paesi. Il Fondo non detiene titoli di qualsiasi emittente denominati nelle valute di tali paesi.

La Relazione di Gestione dei Fondi è composta da una Situazione Patrimoniale, da una Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento del 19 gennaio 2015 come successivamente modificato ed integrato; la Relazione di gestione è, inoltre, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

Gli schemi contabili e la Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro senza cifre decimali.

La presente Relazione di Gestione è redatta con riferimento al 30 dicembre 2022 che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota per l'anno 2022. Tale data rappresenta, pertanto, il termine dell'esercizio contabile del Fondo. Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non hanno tenuto conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nella redazione della Relazione di Gestione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi comuni di investimento mobiliari aperti ed i criteri di registrazione previsti dal Regolamento di attuazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nella specifica Nota Integrativa.

Dal 1 luglio 2014 il prelievo fiscale sul reddito derivante da fondi comuni d'investimento è calcolato in base all'aliquota del 26%, come dettato dal Decreto Legge "Misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale (DL 66/2014)", convertito dalla legge 89/2014, in luogo del precedente 20%, ad esclusione della componente derivante da titoli di Stato italiani ed equiparati e da titoli obbligazionari emessi da Stati ed enti territoriali esteri "white list" i cui redditi, di capitale e diversi, beneficeranno ancora dell'aliquota al 12,50%.

Firenze, 28 febbraio 2023

Il Consiglio di Amministrazione

| RELAZIONE DI GESTIONE | | | | |
|---|--------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| INTERNATIONAL FUND 75 | | | | |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE | | | | |
| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2022 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 29.819.172 | 72,24% | 33.396.228 | 79,10% |
| A1. Titoli di debito | 18.049.382 | 43,72% | 18.835.683 | 44,61% |
| A1.1 titoli di Stato | 6.554.672 | 15,88% | 4.753.516 | 11,26% |
| A1.2 altri | 11.494.710 | 27,85% | 14.082.167 | 33,35% |
| A2. Titoli di capitale | 11.011.493 | 26,67% | 10.344.179 | 24,50% |
| A3. Parti di OICR | 758.297 | 1,84% | 4.216.366 | 9,99% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 119.918 | 0,29% | 301.402 | 0,71% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 119.918 | 0,29% | 301.402 | 0,71% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | 3.000.000 | | | |
| D1. A vista | 3.000.000 | 7,27% | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 8.166.687 | 19,78% | 8.365.047 | 19,81% |
| F1. Liquidità disponibile | 8.138.630 | 19,72% | 8.758.774 | 20,74% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 37.945 | 0,09% | 979 | 0,00% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -9.888 | -0,02% | -394.706 | -0,93% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 174.595 | 0,42% | 159.903 | 0,38% |
| G1. Ratei attivi | 174.574 | 0,42% | 159.903 | 0,38% |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 21 | 0,00% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 41.280.372 | 100,00% | 42.222.580 | 100,00% |

| PASSIVITA' ENETTO | Situazione al 30/12/2022 | Situazione a fine esercizio precedente |
|---|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 18.693 | 100.697 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 18.693 | 100.697 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | 2.492 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | 2.492 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 82.029 | 106.200 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 82.029 | 106.200 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 100.722 | 209.389 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 41.179.651 | 42.013.191 |
| Numero delle quote in circolazione | 8.356.404,166 | 8.364.595,887 |
| Valore unitario delle quote | 4,928 | 5,023 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|---|---------------|
| Quote emesse | 2.035.033,282 |
| Quote rimborsate | 2.043.225,003 |

| Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre | Classe |
|---|---------------|
| Importo della commissione di performance addebitate | 51.601,82 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | 0,12% |

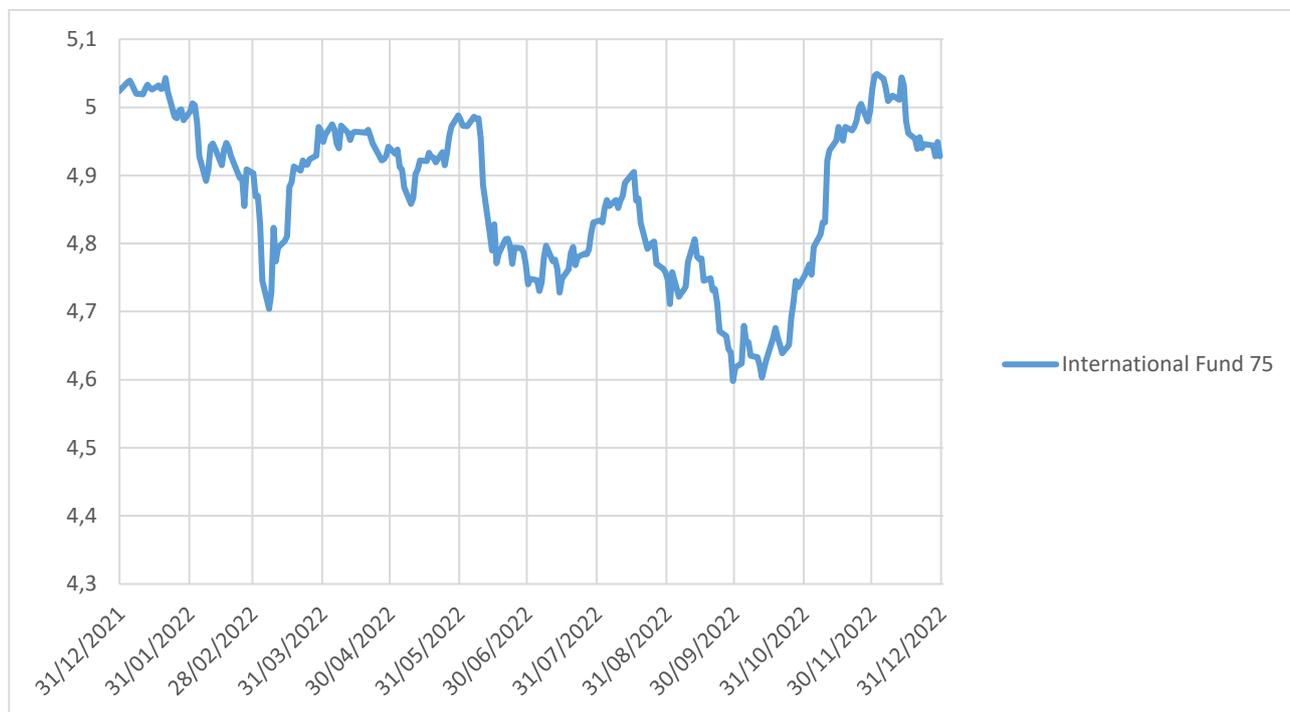
| RELAZIONE DI GESTIONE INTERNATIONAL FUND 75 | | | | |
|--|-------------------------|-----------------|--------------------------------|----------------|
| SEZIONE REDDITUALE | | | | |
| | Relazione al 30/12/2022 | | Relazione esercizio precedente | |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -836.833 | | 314.627 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.102.273 | | 50.909 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 667.042 | | 42.809 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 421.446 | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 13.785 | | 8.100 | |
| A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI | 1.000.810 | | 43.813 | |
| A2.1 Titoli di debito | 440.559 | | 17.325 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 780.991 | | 26.488 | |
| A2.3 Parti di OICR | -220.740 | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -2.939.916 | | 220.706 | |
| A3.1 Titoli di debito | -2.027.581 | | 21.807 | |
| A3.2 Titoli di capitale | -806.507 | | 212.378 | |
| A3.3 Parti di OICR | -105.828 | | -13.479 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -801 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | -836.833 | | 314.626 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -25.916 | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.828 | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.828 | | | |
| B1.3 Proventi su parti OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -27.744 | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | -27.744 | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -25.916 | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | 917.850 | | 14.369 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | 919.133 | | 9.627 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 919.133 | | 9.627 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | -1.283 | | 4.742 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | -1.283 | | 4.742 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2022 | | Relazione esercizio precedente | |
|--|-------------------------|-----------------|--------------------------------|----------------|
| | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 49.224 | | -11.468 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITA' | 49.224 | | -11.468 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 49.224 | | -11.468 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 104.325 | | 317.527 |
| G. ONERI FINANZIARI | -58.266 | | -8.144 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -58.266 | | -8.144 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 46.059 | | 309.383 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -891.210 | | -123.206 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -744.642 | | -85.338 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -8.402 | | -1 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -18.825 | | -1.223 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -1.851 | | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -117.490 | | -36.645 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | -1.072 | | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | | |
| I2. ALTRI RICAVI | 711 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.783 | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -846.223 | | 186.176 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | -846.223 | | 186.176 |

NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

- Parte A** ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA
- Parte B** LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO
- Sezione I** Criteri di valutazione
- Sezione II** Le attività
- Sezione III** Le passività
- Sezione IV** Il valore complessivo netto
- Sezione V** Altri dati patrimoniali
- Parte C** IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO
- Sezione I** Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
- Sezione II** Depositi bancari
- Sezione III** Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
- Sezione IV** Oneri di gestione
- Sezione V** Altri ricavi ed oneri
- Sezione VI** Imposte
- Parte D** ALTRE INFORMAZIONI

Parte A ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA


Nel grafico è stato riportato esclusivamente l'andamento del valore della quota in quanto il Fondo non ha un *benchmark* di riferimento dichiarato.

Rendimento medio composto su base annua del Fondo negli ultimi 3 anni

Il rendimento triennale del Fondo non è calcolabile poiché attivo da meno di 3 anni.

Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante l'esercizio

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" delle quote del Fondo nel corso dell'esercizio:

| Classe | Minimo | Massimo | Chiusura esercizio |
|--------|--------|---------|--------------------|
| | 4,598 | 5,049 | 4,928 |

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nell'esercizio.

La tipologia del Fondo ha permesso alla Società di applicare una politica di gestione basata sulla ricerca di extrarendimento dei titoli selezionati rispetto ai mercati azionari di riferimento.

La strategia di investimento adottata è stata quella di selezionare titoli azionari sottovalutati in virtù della loro potenzialità di crescita nel medio/lungo termine. Si è fatta attenzione alla qualità delle aziende selezionate con una particolare attenzione al posizionamento nei mercati di riferimento e a una buona prevedibilità degli utili e ad una posizione finanziaria solida.

Relativamente alla componente valutaria, essa è quasi interamente coperta, con una esposizione minima a dollaro e franco svizzero, mentre la sterlina inglese è stata interamente coperta.

Nel corso del 2022 il Fondo ha mantenuto mediamente una esposizione netta azionaria non superiore al 35% del nav, con una esposizione prevalentemente a titoli europei, mentre l'esposizione ai mercati americani è stata contenuta e prevalentemente concentrata su aziende tecnologiche.

La componente obbligazionaria è investita principalmente su titoli di emittenti italiani ed ha una duration inferiore a 2.5.

In base alle esigenze di efficienza nella gestione del portafoglio si implementeranno posizioni di ulteriore copertura attraverso l'utilizzo di futures su indici di mercato o settoriali e/o attraverso l'uso di opzioni put sugli indici principali.

Per le divise diverse dall'Euro, considerato che la nuova politica di investimento del Fondo prevede il mantenimento dell'esposizione al rischio di cambio, si utilizzeranno tecniche di copertura finalizzate a una efficiente gestione del portafoglio.

Nell'esercizio 2022 il risultato di gestione negativo ma superiore al benchmark di riferimento è dovuto alla minore esposizione ai titoli obbligazionari, che hanno risentito dei rialzi dei tassi d'interesse. Per la componente azionaria si sono ottenuti buoni risultati dall'investimento nel settore delle utilities e ad una diversificata selezione di titoli industriali europei, mentre hanno contribuito negativamente gli investimenti in titoli esposti ai viaggi come le linee aeree.

La copertura dal rischio di cambio non ha contribuito in modo significativo alla performance.

Le scelte gestionali hanno privilegiato:

- per la componente azionaria, sia in Europa che in USA, titoli azionari di settori difensivi e tradizionali, con particolare esposizione al settore farmaceutico e delle utilities; si investe tatticamente nella tecnologia americana. Si è investito in modo contenuto anche su titoli industriali europei.
- per la componente obbligazionaria, titoli di emittenti italiani di primaria importanza, con esposizione prevalente al settore bancario ed assicurativo.

Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del Fondo rispetto al *benchmark*

Il calcolo del *Tracking error* non è applicabile in quanto il Fondo non ha un *benchmark* di riferimento.

Informazioni in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, monitorare e controllare gli stessi

I principali rischi connessi con la partecipazione al Fondo riguardano le variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, a tal fine si riportano alcune informazioni utili ad una migliore comprensione delle caratteristiche del Fondo alla data di fine dicembre 2022:

- È ammesso l'investimento, fino al 20% in titoli con rating inferiore all'investment grade, purché abbiano ricevuto un rating non inferiore a BB- (incluso) da almeno una delle principali agenzie di rating, nell'ambito del 20% rientrano anche i titoli obbligazionari senza rating di emittenti appartenenti all'Unione Europea considerati di rating equivalente a BB- dalla politica creditizia di Soprarno SGR;
- Il Fondo investe in strumenti di natura obbligazionaria, azionaria e/o monetaria nonché in strumenti legati all'andamento di altre attività, senza alcun vincolo in ordine alla duration, all'area geografica, al settore merceologico, alla categoria di emittente, quotati, quotandi e/o trattati nei mercati regolamentati;
- Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità diverse da quelle di copertura (tra cui l'arbitraggio);
- Gli investimenti sono denominati almeno nella percentuale del 50% in valuta rappresentativa dei paesi OCSE ed il rischio di cambio viene gestito attivamente.

La Società adotta il metodo del VaR (Value at Risk) per il controllo del rischio dei Fondi gestiti attivi.

La metodologia di calcolo stabilita dal Consiglio di Amministrazione prevede un intervallo di confidenza (grado di probabilità) pari al 99% ed un orizzonte pari ad un mese (corrispondente a 21 giorni lavorativi medi), con un valore massimo previsto pari a -6,0%. Tale misura consente di quantificare la perdita potenziale che il portafoglio del Fondo può subire su un orizzonte temporale di un mese con un livello di probabilità del 99%.

Parte B LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I Criteri di valutazione

Strumenti finanziari quotati

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal Fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- a) individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- b) per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

Strumenti finanziari non quotati

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato.

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

Strumenti finanziari derivati "OTC"

Gli strumenti finanziari derivati trattati "*over the counter*" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Attività e passività in valuta

La conversione in Euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del Fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

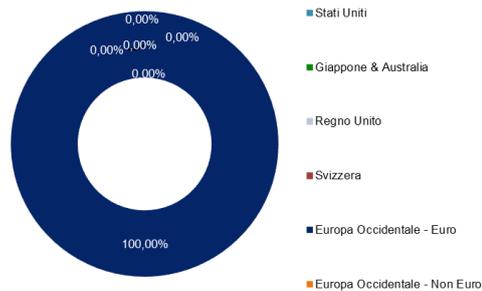
Compravendita di divisa a termine

Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

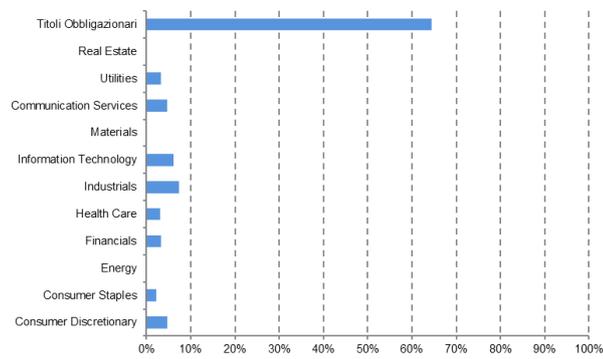
Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Sezione II Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti



Settori economici di impiego delle risorse del Fondo



ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

| N. | Denominazione titolo | Valore | Percentuale |
|----|----------------------------------|-------------------|---------------|
| 1 | FBK 5,875% NC24 | 2.125.662 | 5,15% |
| 2 | BTPi 0,40% 11AP24i/1 | 2.065.133 | 5,00% |
| 3 | BAMI 5% 14ST2030 | 1.944.400 | 4,71% |
| 4 | Alphabet Inc-cl A | 1.877.762 | 4,55% |
| 5 | UCG perp NC25 | 1.795.720 | 4,35% |
| 6 | ITLY 1,25% 17FB2026 | 1.632.290 | 3,95% |
| 7 | TITIM 7,75% 24GE2033 | 1.057.490 | 2,56% |
| 8 | CCT 15GE2025 Ind | 1.029.000 | 2,49% |
| 9 | ISPI 6,25 Perp NC24 | 966.230 | 2,34% |
| 10 | Catt 4,25% 14DC2047 | 964.560 | 2,34% |
| 11 | BTP 0% 15DC2024 | 939.550 | 2,28% |
| 12 | Snam SpA | 905.400 | 2,19% |
| 13 | BTP 0% 01AP2026 | 888.700 | 2,15% |
| 14 | Nestle Sa-Reg | 870.438 | 2,11% |
| 15 | ISP Perp NC25 | 852.360 | 2,06% |
| 16 | TIT 2,375% 12OT27 | 843.520 | 2,04% |
| 17 | Roche Holding AG | 796.537 | 1,93% |
| 18 | Kraneshares Csi Chin | 758.297 | 1,84% |
| 19 | Intesa San Paolo Ord | 623.400 | 1,51% |
| 20 | ATL 1,875% 13LG2027 | 510.078 | 1,24% |
| 21 | Industrie De Nora | 501.900 | 1,22% |
| 22 | SAP SE | 481.950 | 1,17% |
| 23 | Intermonte Partners | 475.000 | 1,15% |
| 24 | Cie de Saint-Gobain | 456.500 | 1,11% |
| 25 | BAMI 0,875% 15LG2026 | 434.690 | 1,05% |
| 26 | Novartis AG-Reg | 424.444 | 1,03% |
| 27 | Alibaba Group Holdin | 412.948 | 1,00% |
| 28 | CNH Industrial Nv IM | 374.125 | 0,91% |
| 29 | Brembo SpA | 355.300 | 0,86% |
| 30 | Piaggio & C SpA | 333.028 | 0,81% |
| 31 | International Consol | 314.162 | 0,76% |
| 32 | Ryanair Holdings Plc | 305.250 | 0,74% |
| 33 | Fraport AG | 254.935 | 0,62% |
| 34 | Hera SpA | 251.900 | 0,61% |
| 35 | Volkswagen AGPFD | 232.840 | 0,56% |
| 36 | Exor Nv | 228.805 | 0,55% |
| 37 | Easyjet Plc | 219.589 | 0,53% |
| 38 | OVS SpA | 168.480 | 0,41% |
| 39 | Iren SpA | 146.800 | 0,36% |
| | Tot. Strumenti Finanziari | 29.819.173 | |
| | Totale Attività | 41.280.372 | 72,24% |

II.1 Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 6.554.672 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 8.119.062 | | | |
| - di altri | 2.318.158 | 1.057.490 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 3.761.208 | 2.635.316 | 3.969.181 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | 232.840 | | 412.948 |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 758.297 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri (da specificare) | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 20.753.100 | 4.683.944 | 3.969.181 | 412.948 |
| - in percentuale del totale delle attività | 50% | 11% | 10% | 1% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati | 9.057.716 | 16.379.328 | 4.382.128 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 9.057.716 | 16.379.328 | 4.382.128 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 21,94% | 39,68% | 10,62% | |

Movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | | 367.056,08 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | | 367.056,08 |

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti strumenti finanziari non quotati nel portafoglio del Fondo. Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha acquistato e venduto strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti titoli di debito strutturati nel portafoglio del Fondo.

| Valuta | Duration in anni | | |
|------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | compresa tra 1 e 3,6 | maggiore di 3,6 |
| Euro | 1.029.000 | 12.012.445 | 3.375.648 |
| Dollaro USA | | 1.632.290 | |
| Yen | | | |
| Sterlina inglese | | | |
| Franco svizzero | | | |
| Altre valute | | 0 | |

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|--|----------------|-------------------------------------|---|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 119.918 | | |
| Altre operazioni - future - opzioni - swap | | | |

Tipologia di contratti - Attività ricevute in garanzia

Alla data del 30 dicembre 2022 non sono presenti attività ricevute in garanzia.

II.5 Depositi bancari

Consistenza a fine periodo

| | Durata dei depositi | | | | Totale |
|---------------|---|---|---|--|---------------------|
| | Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore | Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni | Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi | Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi | |
| Banca Ifigest | 3.000.000,00 | | | | 3.000.000,00 |
| Banca 2 | | | | | |
| Banca 3 | | | | | |
| Banca 4 | | | | | |
| Banca 5 | | | | | |
| Altre banche | | | | | |
| Totali | 3.000.000,00 | | | | 3.000.000,00 |

Flussi registrati nell'esercizio

| | Durata dei depositi | | | | Totale |
|---|---|---|---|--|---------------------|
| | Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore | Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni | Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi | Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi | |
| Banca Ifigest - versamenti - prelevamenti | 3.000.000,00 | | | | 3.000.000,00 |
| Banca 2 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Banca 3 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Banca 4 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Banca 5 - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Altre banche - versamenti - prelevamenti | | | | | |
| Totali - versamenti - prelevamenti | 3.000.000,00 | | | | 3.000.000,00 |

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti termine attive né assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non si sono avviate operazioni di prestito titoli.

Al 30 dicembre 2022 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | | |
|---|-----------|------------------|
| F1. Liquidità disponibile | | 8.138.630 |
| - EUR | 7.824.397 | |
| - CHF | 4.448 | |
| - GBP | 32.347 | |
| - HKD | | |
| - SEK | | |
| - YEN | | |
| - USD | 277.438 | |
| - DKK | | |
| - NOK | | |
| - AUD | | |
| - NZD | | |
| - Altre | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | 37.945 |
| - Proventi da Incassare | 37.945 | |
| - c/Val- da Ricevere Vendite | | |
| - Val- da Ricevere PT Venduti Termine | | |
| - Val- da Ricevere | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | -9.888 |
| - Oneri da Pagare | -9.888 | |
| - Divise da Consegnare Vendite | | |
| - Val- da consegnare PT Acq- Termine | | |
| - Val- da consegnare | | |
| TOTALE | | 8.166.688 |

II.9 Altre attività

| | | |
|---|---------|----------------|
| G1. Ratei attivi | | 174.574 |
| . Interessi su Titoli | 174.473 | |
| . Interessi su Disp liquide | 102 | |
| . Altri | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | |
| . Imposta 461 sul Risultato Anno Precedenti | | |
| . Imposta 12,5% Risultato di Gestione | | |
| G3. Altre | | 21 |
| . Crediti per quote da ricevere | | |
| . Plusvalenze su operazioni pending | | |
| . Ratei Plus Vendite Divise Copertura | | |
| . Equalizzatori | | |
| . Rebate | | |
| . Crediti per vendite da regolare | | |
| . Proventi da prestito titoli | | |
| . Plusvalenze da DCS | | |
| . Altre | 21 | |
| TOTALE | | 174.595 |

Sezione III Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti finanziamenti ricevuti per scoperto di cassa.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti termine passive né assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non si sono avviate operazioni di prestito titoli.

Al 30 dicembre 2022 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|--|-------------------------------------|---|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | -18.693,20 | |
| Altre operazioni - future - opzioni - swap | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

Al 30 Dicembre 2022 non sono presenti debiti verso partecipanti

III.6 Altre passività

| | | | |
|------------|---|--------|---------------|
| N1. | Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | | 82.029 |
| | - Rateo Interessi Passivi c/c | 2.761 | |
| | - Rateo Provvigioni di Gestione | 55.584 | |
| | - Rateo Provvigioni di Incentivo | 10.047 | |
| | - Rateo Oneri Depositario | | |
| | - Rateo Costo Società di Revisione | 10.865 | |
| | - Rateo Spese Stampa Prospetti | 74 | |
| | - Rateo Spese Outsourcing | | |
| | - Altri oneri di gestione | 2.697 | |
| | - Rateo Contributo Consob | | |
| N2. | Debiti di imposta | | |
| | - Imposta 12,5% Risultato di Gestione | | |
| | - Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c | | |
| N3. | Altre | | |
| | - Commissioni su Operazioni Titoli | | |
| | - Arrotondamenti per Rendiconto | | |
| | - Ratei Minus Vendite Divise Copertura | | |
| | - Rimborsi da regolare | | |
| | - Incentive Fees | | |
| | - Maturato PcT passivi | | |
| | - Altri debiti verso l'Erario | | |
| | - Altri oneri | | |
| | - Accessori CFD | | |
| | Totale | | 82.029 |

Sezione IV Il valore complessivo netto

| Quote detenute da Investitori Qualificati | | | | |
|--|--|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Denominazione Investitore | | N° Quote | Percentuale | |
| Numero Quote in Circolazione | | 8.356.404,166 | | |
| di cui: | | | | |
| detenute da Investitori Qualificati | | 8.356.404,166 | 100,00% | |
| Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti | | | | |
| | | N° Quote | Percentuale | |
| Numero Quote in Circolazione | | 8.356.404,166 | | |
| di cui: | | | | |
| detenute da Soggetti Non Residenti | | | | |
| Variazione del patrimonio netto | | | | |
| | | Anno 2022 (ultimo esercizio) | Anno 2021 (penultimo esercizio) | Anno (terzultimo esercizio) |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 42.013.190 | | |
| Incrementi: | | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | | |
| - sottoscrizioni singole | | 9.984.359 | 42.578.102 | |
| - piani di accumulo | | | | |
| - switch in entrata | | | | |
| b) risultato positivo della gestione | | | 186.175 | |
| Decrementi: | | | | |
| a) rimborsi: | | | | |
| - riscatti | | -9.971.675 | -751.087 | |
| - piani di rimborso | | | | |
| - switch in uscita | | | | |
| b) proventi distribuiti | | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | -846.223 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 41.179.651 | 42.013.190 | |

Sezione V Altri dati patrimoniali

V.1 Ammontare dell'impegno

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 2.646.658 | 6% |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 185.536 | 0% |
| Altre operazioni - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili | | |

V.2 Attività e passività verso Società del gruppo

Nel 2017 la Società di Gestione è divenuta parte del Gruppo Bancario Ifigest ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Capogruppo.

Si segnala che, al 30 dicembre 2022, non sono presenti nel Fondo attività o passività nei confronti di Banca Ifigest S.p.A o di altre Società del Gruppo.

V.3 Composizione delle poste patrimoniali del Fondo per divisa di denominazione

| | ATTIVITA' | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 22.512.706 | 3.000.000 | 7.893.921 | 33.406.627 | | 80.993 | 80.993 |
| Dollaro USA | 4.681.297 | | 489.403 | 5.170.700 | | 902 | 902 |
| Sterlina Inglese | 533.751 | | 32.350 | 566.101 | | 120 | 120 |
| Franco Svizzero | 2.091.419 | | 45.527 | 2.136.945 | | 13 | 13 |
| Dollaro HK | | | | | | | |
| Corona Svedese | | | | | | | |
| Yen | | | | | | | |
| Corona Danese | | | | | | | |
| Corona Norvegese | | | | | | | |
| Zloty Polacco | | | | | | | |
| Altre divise | | | 0 | 0 | | | |
| Totale | 29.819.172 | 3.000.000 | 8.461.201 | 41.280.373 | | 82.029 | 82.029 |

Parte C IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazione dei tassi di cambio | Plus/ minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|---|------------------------------------|---|---------------------------|---|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 440.559 | 32.812 | -2.027.581 | 107.973 |
| 2. Titoli di capitale | 780.991 | 5.498 | -806.507 | -74.216 |
| 3. Parti di OICR - OICVM - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -27.744 | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|--|-------------------------------------|--|-------------------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 654.376 | -1.283 | 201.220 | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | | |

Sezione II Depositi bancari

Al 30 Dicembre 2022 il patrimonio del Fondo risulta essere investito in depositi per nominali 3 milioni.

Sezione III Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso del 2022 non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate, né di prestito titoli.

| Risultato della gestione cambi | | |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 49.224 | |

| | | |
|--|---------|---------|
| G1- INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| - Interessi Passivi su Finanziamenti | -58.266 | -58.266 |
| G2- ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| - Oneri su Pronti c/Termine e prestito titoli | | |
| Totale | | -58.266 |

Sezione IV Oneri di gestione
IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|--------------------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|---|---|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (media di periodo) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (media di periodo) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 693 | 1,65% | 0 | 0 | | 0,00% | | |
| Provvigioni di base | 693 | 1,65% | | | | 0,00% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della Quota | 8 | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 4) Compenso del depositario | 19 | 0,04% | | | | 0,00% | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 22 | 0,05% | | | | 0,00% | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 2 | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo (specificare) | 27 | 0,06% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 |
| Contributo Consob | 2 | 0,01% | | | | | | |
| Oneri bancari diversi | 2 | 0,00% | | | | | | |
| Ftt Italia | 15 | 0,04% | | | | | | |
| Spese C/Parte | 8 | 0,02% | | | | | | |
| Costo outsourcing | 0 | 0,00% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento | 0 | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9) | 771 | | 0 | 0 | | 0,00% | 0 | 0 |
| 10) Provvigioni d'incentivo | 52 | 0,12% | | | | 0,00% | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 68 | 0 | 0,10% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| di cui: -su titoli azionari | 50 | | 0,10% | | 0 | | 0,00% | |
| -su titoli di debito | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su OICR | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su derivati | 18 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su altri (specificare) | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 58 | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 0 | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| TOTALE SPESE (somma da 1 a 13) | 949 | 2,26% | | | 0 | 0,00% | | |
| Valore complessivo netto medio di periodo | 41.963 | | | | | | | |

(*) Gli oneri di negoziazione non risultano evidenziabili per tutte quelle transazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo modalità che già includono, nel prezzo della transazione, le relative commissioni di intermediazione (es. divise, opzioni su tassi di cambio, opzioni OTC, titoli di Stato, ...).

IV.2 Provvigioni di incentivo

La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera. E' calcolata ed imputata con cadenza giornaliera al patrimonio del Fondo esclusivamente al verificarsi di determinate condizioni, come di seguito esplicitato. Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo, anche quando non esplicitamente indicato, si considera il valore complessivo netto del Fondo, al netto di tutti i costi, ad eccezione, della provvigione di incentivo stessa, tenendo conto dei proventi distribuiti. Più precisamente, la performance del Fondo, ovvero la variazione/l'incremento percentuale della quota, ovvero il valore della quota presi a riferimento per il calcolo della commissione di incentivo vengono rettificati per la commissione di incentivo stessa. Le modalità di calcolo sono allineate all'allegato V.1.2 del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio: Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni. Di seguito vengono illustrate le condizioni di applicabilità, il meccanismo di calcolo e le aliquote di prelievo relativi alla commissione di incentivo applicata ai Fondi.

La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera, dovuta qualora il valore della quota del Fondo, per ciascun giorno di valorizzazione, sia superiore al valore più elevato registrato dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra l'inizio di operatività dello stesso (Fondo) e il giorno precedente quello di valorizzazione (di seguito "HWM Assoluto").

Verificandosi la condizione di cui al comma precedente, la provvigione di incentivo è pari al 20% dell'incremento percentuale registrato dal valore della quota del Fondo rispetto al valore del HWM Assoluto, ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto disponibile e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente con la data del precedente HWM assoluto.

La provvigione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio di ciascun Fondo.

La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide di ciascun Fondo il primo giorno lavorativo del mese solare successivo.

Esempio di modello di provvigione di incentivo con aliquote provvigionali pari al 15% e al 20%:

| Giorno (t) | Valore netto quota Fondo | HWM precedente | Nuovo HWM | Provvigione di incentivo | Variazione % rispetto al precedente HWM | Provvigione di incentivo 15% | Provvigione di incentivo 20% |
|------------|--------------------------|----------------|-----------|--------------------------|---|------------------------------|------------------------------|
| t0 | 5,00 | 5,00 | - | - | - | - | - |
| t1 | 5,06 | 5,00 | 5,06 | Sì | 1,20% | 0,18% | 0,24% |
| t2 | 5,03 | 5,06 | - | NO | - | - | - |
| t3 | 4,99 | 5,06 | - | NO | - | - | - |
| t4 | 5,04 | 5,06 | - | NO | - | - | - |
| t5 | 5,08 | 5,06 | 5,08 | Sì | 0,40% | 0,06% | 0,08% |

Ipotizzando che ad una certa data (t0) l'High Watermark (HWM) della Classe sia pari a 5,00 Euro, equivalente al valore netto più elevato registrato dalla quota del Fondo e inoltre che, ad una data successiva (t1), il valore netto della quota aumenti sino a 5,06 Euro, in tal caso, poiché tale valore è superiore rispetto all'High Watermark precedente (pari a 5,00 Euro), la SGR procederà al calcolo della provvigione di incentivo e all'imputazione della stessa al patrimonio della Classe. Il valore netto della quota a (t1), pari a 5,06 Euro, costituirà il nuovo HWM.

Alle date successive (t2, t3, t4), invece ipotizzando che il valore netto della quota risulti sempre inferiore all'HWM registrato in (t1), non si procede ad alcun calcolo relativamente alla provvigione di incentivo. In data (t5), ipotizzando che il valore netto della quota sia aumentato sino a 5,08 Euro, poiché tale valore è superiore rispetto all'High Watermark precedente (pari a 5,06 Euro), la SGR procederà al calcolo della provvigione di incentivo e all'imputazione della stessa al patrimonio della Classe. Il valore netto della quota a (t5), pari a 5,08 Euro, costituirà il nuovo HWM.

Qualora percepite, le provvigioni di incentivo incidono negativamente sul rendimento dell'investimento.

Nel 2022 sono maturate commissioni di *performance pari ad Euro 51.602*.

IV.3 Remunerazioni

La Politica di remunerazione e incentivazione di Soprarno SGR S.p.A. è stata predisposta nel rispetto delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del Risparmio Gestito (ed in particolare i gestori di OICVM, qual è la SGR). La Policy di Remunerazione vigente di Soprarno SGR è stata approvata dall'Assemblea dei soci il 28 aprile 2022, recependo anche gli obiettivi in materia ESG. Tale Policy di remunerazione è volta a riflettere e promuovere i principi di sana ed efficace gestione dei rischi e a non incoraggiare un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio e con il Regolamento dei Fondi. In linea con quanto previsto dalla normativa in materia di remunerazione, la politica di remunerazione adottata dalla SGR è altresì coerente con i risultati economici e con la situazione patrimoniale e finanziaria della SGR stessa e degli OICVM gestiti. La SGR attua la politica e le prassi di remunerazione e incentivazione con modalità appropriate alle proprie caratteristiche, dimensioni, all'organizzazione interna, alla natura, portata e complessità delle attività svolte nonché al numero e alla dimensione dei fondi gestiti. La politica di remunerazione si applica a tutto il personale della SGR, intendendosi a tal fine: (i) l'amministratore delegato, (ii) gli altri amministratori muniti o meno di deleghe esecutive, (iii) i responsabili delle principali linee di business, (iv) i componenti dell'organo di controllo, (v) i responsabili e il personale delle funzioni di controllo, (vi) i dipendenti, (vii) i collaboratori. Nell'ambito di tali soggetti, è prevista l'identificazione del personale più rilevante, ossia le categorie di soggetti la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della SGR o dei fondi gestiti e che pertanto è destinatario di ulteriori previsioni rispetto a quelle applicabili in via generale al personale. Viene altresì disciplinato il ruolo degli organi aziendali e delle funzioni interne della SGR (ivi incluse le funzioni di controllo). Nella politica di remunerazione viene disciplinata l'intera struttura retributiva della SGR, avendo riguardo alla componente fissa, alla componente variabile, nonché ai benefit; sono altresì disciplinati i meccanismi di malus e clawback. Di seguito si riportano le informazioni in merito alle remunerazioni fisse e variabili, comprensive della parte contributiva aziendale, riconosciute al personale di Soprarno SGR di competenza dell'esercizio 2022:

| Descrizione | Remunerazione Fissa | Remunerazione Variabile | N. Beneficiari |
|---|---------------------|-------------------------|----------------|
| Personale SGR | 1.423.051,02 | 263.302,49 | 16 |
| Personale coinvolto nella gestione delle attività dell'OICVM | 585.661,38 | 47.912,74 | 4 |
| Personale Rilevante | 853.366,89 | 73.257,52 | 10 |
| <i>Membri CdA</i> | <i>121.816,00</i> | | <i>7</i> |
| <i>Primi riporti e Gestori</i> | <i>602.761,97</i> | <i>64.228,92</i> | <i>3</i> |
| <i>Personale delle funzioni di controllo</i> | <i>128.788,92</i> | <i>9.028,60</i> | <i>2</i> |

La proporzione della remunerazione complessiva lorda attribuita al Fondo è pari al 5,09%, ed è stata determinata in proporzione alle masse del Fondo rispetto a quelle totali, il personale coinvolto nell'attività di gestione si occupa di tutti i Fondi in modo non esclusivo.

La componente fissa comprende: RAL (Retribuzione Annuale Lorda), TFR, eventuale contributo aziendale al Fondo Pensione, assicurazioni a favore della totalità dei dipendenti (riconosciute su base non discrezionale, quale politica generale della SGR e che non producono effetti sul piano degli incentivi all'assunzione o al controllo dei rischi). La componente variabile comprende gli eventuali bonus ad personam di competenza

dell'anno. Gli importi sopra indicati sono al lordo dei contributi a carico della SGR e al lordo delle tasse dipendenti. La Policy è stata approvata il 28 aprile 2022, al fine di recepire gli obiettivi in materia ESG. In sede di riesame periodico da parte del Consiglio di Amministrazione, non sono state riscontrate irregolarità sostanziali.

Sezione V Altri ricavi ed oneri

| | | | |
|------------|---|---------|--------|
| I1. | Interessi attivi su disponibilità liquide | | -0 |
| | - Interessi attivi su c/c | -0 | |
| | - Interessi attivi su Dep.Future | | |
| I2. | Altri ricavi | | 711 |
| | - Arrotondamenti Attivi | | |
| | - Sopravvenienze Attive | | |
| | - Rebates provvigioni di sottoscrizione | | |
| | - Rebates provvigioni di gestione | | |
| | - Rettifica incentive fees | | |
| | - Rettifica equalizzatori | | |
| | - Altri | 711 | |
| | - Arrotondamenti per Rendiconto | | |
| I3. | Altri oneri | | -1.783 |
| | - Arrotondamenti Passivi | -0 | |
| | - Accessori CFD | | |
| | - Interessi passivi su dispon. Liquide | -49.900 | |
| | - Rettifica equalizzatori | | |
| | - Altro | 48.118 | |
| | Totale | | -1.071 |

Parte D ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni a Copertura di Rischi del Portafoglio
Altre Informazioni
Operazioni a Termine e di Copertura di Rischi del Portafoglio che hanno avuto efficacia nell'anno 2022

Nel corso dell'anno 2022 non sono state effettuate Operazioni a Termine per Copertura di rischio di portafoglio

Operazioni in essere a Termine e per Copertura di Rischio del Portafoglio alla chiusura del periodo

Al 30 Dicembre 2022 non sono presenti Operazioni a Termine per Copertura di rischio di portafoglio

Oneri di intermediazione

| | Banche Italiane | SIM | Banche e Imprese di Investimento Estere | Altre Controparti | Società del Gruppo |
|--------------------------|-----------------|-----|---|-------------------|--------------------|
| Oneri di Intermediazione | 21.810 | | 29.614 | 16.638 | |

Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. *turnover*) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nel periodo è stato pari al 113%.

Livello massimo e medio della leva finanziaria

Il livello massimo e medio di leva finanziaria che il Fondo ha raggiunto nel periodo viene calcolato come rapporto tra la somma delle posizioni lunghe e corte (comprensive dei prodotti derivati) e il valore complessivo netto del Fondo, indicando le operazioni poste in essere con finalità di copertura.

Per il 2022 tali valori sono, rispettivamente, 0,8552 e 0,7458.

Prime broker

Il Fondo non si avvale dell'attività di *prime broker*.

Consulenti esterni e relativi compensi

Non sono utilizzati consulenti esterni.



Soprarno SGR S.p.A.

**Relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento
Mobiliare Aperto "International Fund 75" per l'esercizio chiuso
al 30 dicembre 2022**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.
29 marzo 2023



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI
Telefono +39 055213391
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 75"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 75" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 75" al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla "Soprarno SGR S.p.A.", Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"International Fund 75"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2022

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"International Fund 75"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2022

relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della "Soprarno SGR S.p.A." sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 75" al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "International Fund 75" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "International Fund 75" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Firenze, 29 marzo 2023

KPMG S.p.A.



Maurizio Cicchini
Socio

