



**RELAZIONE ANNUALE
DI GESTIONE DEL FONDO
SOPRARNI TEMI GLOBALI
AL 30 DICEMBRE 2021**

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 2021 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 23 dicembre 2016 che abroga e sostituisce il provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012.

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 inclusiva 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 2022.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
ALLA RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO – PARTE COMUNE**

Relazione degli Amministratori

Lo scenario macroeconomico

Il 2021 ha rappresentato, dal punto di vista finanziario, l'anno della ripresa vigorosa dell'attività economica che, sostenuta da differenti fattori, ha fatto segnare incrementi significativi nella maggior parte delle aree economiche mondiali.

In primo luogo, è importante sottolineare che, grazie alla scoperta di vaccini e cure efficaci, le misure di contenimento della pandemia da Covid-19 sono risultate meno gravose per le attività economiche nel loro complesso, consentendo una ripresa coordinata della mobilità delle persone e dell'interscambio di beni e servizi. Si evidenzia come alcuni settori economici siano stati messi a dura prova dalla pandemia e che faticino a riprendersi in modo sostenuto proprio per il perdurare dell'incertezza dovuta alle nuove varianti del virus e anche al cambiamento delle abitudini e alla maggiore cautela della popolazione.

Le politiche monetarie e fiscali introdotte in via eccezionale nel corso degli ultimi due anni hanno dato i loro frutti proprio nel 2021, con crescite significative di molti indicatori economici che hanno beneficiato proprio della favorevole situazione esistente. In particolare, la tutela dei lavoratori, l'ampia disponibilità di credito per imprese e cittadini, e piani di sviluppo infrastrutturale legate alla trasformazione digitale e "green" di molti processi produttivi, hanno contribuito in modo rilevante alla crescita economica.

Basti ricordare che l'andamento degli utili attesi da parte delle aziende quotate nei principali mercati è stato molto positivo e continuamente ritoccato al rialzo nel corso dell'anno, fino a raggiungere punte del +50% rispetto all'anno 2020.

È però importante sottolineare come i due anni di pandemia abbiano avuto impatti molto significativi su molte filiere produttive e di servizi. Sono infatti emersi alcuni fattori che potrebbero avere perduranti conseguenze sul prosieguo del ciclo economico. Si evidenziano in particolare:

- inefficienze nelle catene produttive industriali, dovute a carenze di componentistica, soprattutto di nuova generazione (ad esempio la carenza di semiconduttori)
- la carenza di personale specializzato, soprattutto in settori che dopo anni di difficoltà hanno visto una forte domanda di beni e servizi che non riescono a soddisfare (esempio delle materie prime)
- colli di bottiglia nella logistica, che hanno coinvolto tutti i segmenti dei trasporti, con forti ritardi causati da restrizioni, lockdowns, e carenze di mezzi sufficienti a soddisfare la ripresa improvvisa della domanda.

L'insieme dei fattori appena descritti, la ripresa della domanda di materie prime in un contesto fiscale e monetario molto accomodanti, hanno spinto al rialzo i prezzi dei prodotti energetici, dei prodotti alimentari e dei beni industriali e si è assistito al riemergere dell'inflazione che, per molti anni, era stata assente dal panorama economico.

Il tema principale su cui si sono concentrati gli operatori economici nel corso del 2021 è stato proprio quello dell'inflazione, in particolare negli Stati Uniti.

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata dal dibattito sulla natura temporanea o permanente di un tasso d'inflazione ben più alto di quello precedente. A fronte delle rassicurazioni delle banche centrali sulla temporaneità dell'inflazione, si è assistito ad una crescita continuativa e sostanziale del tasso d'inflazione annualizzato nel corso del 2021. Tale tasso ha raggiunto livelli record negli Stati Uniti proprio nell'ultimo trimestre dell'anno. La Federal Reserve ha gradualmente modificato le proprie aspettative sull'andamento dell'inflazione prospettica, assunto che sia meno temporanea di quanto in precedenza atteso. Questo scenario inflattivo caratterizzerà il 2022, per poi gradualmente moderarsi nel corso degli anni seguenti, quando le tensioni sulle materie prime e i colli di bottiglia nel settore della logistica e delle forniture industriali dovrebbero gradualmente riassorbirsi.

La Federal Reserve ha cominciato pertanto ad annunciare ai mercati finanziari che nel corso del 2022, probabilmente già da marzo, inizierà la fase di moderato rialzo dei tassi d'interesse e la fine della fase di acquisti di titoli obbligazionari (cosiddetto "quantitative easing") al fine di accompagnare l'economia americana in un processo di graduale rallentamento su livelli "normalizzati" al fine di poter agire sull'andamento dei prezzi (al consumo e alla produzione) fino a ricondurli sui livelli di crescita desiderati.

In Europa la crisi pandemica ha colpito duramente in molti paesi, in particolare all'inizio del 2021, quando la scarsa disponibilità di vaccini e le incertezze sulle regole per una efficace campagna di vaccinazione di massa hanno frenato significativamente le attività economiche. A differenza di Inghilterra e Stati Uniti, l'Europa è uscita dalla fase di emergenza solo all'inizio dell'estate, per poi risentire a fine anno della variante Omicron che, seppure estremamente contagiosa, non ha avuto un impatto significativo sulle attività economiche principali. Rimangono in sofferenza alcuni settori legati all'intrattenimento e al tempo libero, fortemente condizionati dalle restrizioni e dalle paure di diffusione delle varianti.

In Italia lo scenario è mutato significativamente nel corso dell'anno, con la fine dell'esperienza di Governo precedente e l'insediamento di Draghi e di un Governo di coalizione con l'obiettivo di gestire poche ma importanti emergenze nazionali (crisi sanitaria e implementazione del PNRR). L'autorevolezza di Draghi e una squadra di Ministri con ampio consenso parlamentare ha consentito di gestire sicuramente in modo migliore la crisi sanitaria, con risultati visibili e migliori di altri paesi europei mentre per quanto riguarda il PNRR anche il 2022 sarà un anno intenso, ricco di scadenze e passaggi formali importanti. Con l'approssimarsi della scadenza naturale della legislatura, sarà importante anticipare gli interventi più strutturali alla prima parte del 2022, prima delle elezioni del 2023.

Per quanto riguarda i mercati emergenti, è importante evidenziare come lo scenario macroeconomico dell'anno 2021 sia stato molto incerto ed estremamente condizionato sia in positivo che in negativo da diversi fattori. L'andamento positivo delle materie prime ha sostenuto le economie di molte aree geografiche, mentre gli effetti della diffusione del Covid in aree densamente popolate e con sistemi sanitari poco efficienti hanno portato a restrizioni che hanno pesato soprattutto su alcuni comparti della filiera manifatturiera, con pesanti implicazioni sui tempi di consegna e sulla disponibilità di componentistica industriale. Alcuni di questi fattori sembrano in via di risoluzione, con prospettive più positive per il futuro in particolare per i paesi asiatici. Si confermano comunque dei rapporti bilaterali tra Stati Uniti e Cina non particolarmente positivi e, soprattutto negli ultimi mesi, maggiori tensioni tra Russia e Stati Uniti che hanno avuto ripercussioni sui prezzi delle materie prime energetiche. Appare evidente come lo scenario macroeconomico globale sia mutato

negli ultimi anni e che la globalizzazione che ha accompagnato lo sviluppo economico degli ultimi decenni sia in una fase di stallo e ciò potrebbe contribuire nel tempo ad una ripresa più stabile dell'inflazione.

Nel corso del 2021 l'andamento dei mercati europei ed americani è stato molto positivo, trainato soprattutto dai settori più esposti al miglioramento del quadro economico.

Il progressivo miglioramento delle prospettive economiche ha sostenuto il ciclo degli utili che è stato particolarmente vigoroso per le banche, la tecnologia, i settori industriali e delle materie prime.

Si evidenzia che comunque tutti i settori hanno registrato performance molto positive, con l'eccezione del settore del turismo e delle utilities. Il primo per le incertezze legate alle varianti Covid, il secondo per una graduale riduzione delle valutazioni degli asset legati alla transizione energetica che avevano raggiunto livelli eccessivi nel 2020.

Nel corso della seconda parte del 2021 si sono registrati i primi effetti dei timori di una ripartenza dell'inflazione su base continuativa, con un aumento delle probabilità di interventi di politica monetaria atti a frenare il ciclo economico e la spirale inflazionistica. Questi timori hanno innescato fasi di rotazione settoriale che hanno favorito le aziende di grandi dimensioni (rispetto alle aziende più piccole, che operano in settori più ciclici e innovativi) e i settori con una visibilità degli utili più elevata unita a livelli di valutazione ragionevoli.

In particolare, le aziende più innovative operanti nei settori della tecnologia o dei consumi discrezionali hanno sottoperformato significativamente nella seconda parte dell'anno, in alcuni casi in maniera molto rilevante.

Per quanto riguarda l'andamento delle principali valute si rileva come nel corso del 2021 il Dollaro americano si sia rafforzato proprio per le mutate aspettative sulla politica monetaria americana, che dovrebbe portare a rialzi dei tassi nel corso del 2022.

Il Franco Svizzero si è rivalutato sensibilmente grazie al forte surplus nella propria bilancia commerciale che lo rende una valuta strutturalmente forte, e si evidenzia anche la forza delle valute come la Corona norvegese che beneficiano dell'aumento dei prezzi delle materie prime. La buona gestione della crisi sanitaria e le migliori prospettive economiche hanno sostenuto l'andamento della Sterlina Inglese.

Per quanto riguarda le aspettative per il 2022, riteniamo che il tasso di crescita dell'economia globale si consoliderà su livelli elevati ma inferiori a quelli del 2021 con un tasso d'inflazione elevato almeno nella prima parte dell'anno. Ci attendiamo che i prezzi possano gradualmente stabilizzarsi in corso d'anno e che le politiche monetarie più restrittive possano contribuire alla normalizzazione delle variabili economiche principali.

Nei primi due mesi del 2022 i principali mercati finanziari hanno registrato perdite anche rilevanti a causa della guerra tra Russia ed Ucraina e per i timori di un rialzo significativo dell'inflazione. Seppur in presenza di un aumento della volatilità la strategia di gestione ha consentito di contenere le minusvalenze rispetto all'andamento generale del mercato riferimento.

Eventi di particolare importanza relativi agli OICR gestiti

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

- in data 14 giugno 2021 è stato istituito il nuovo Fondo a Finestra denominato Soprarno Temi Globali;
- in data 29 luglio 2021 è stato istituito il nuovo Fondo a Finestra denominato Soprarno Total Return Focus Asia;
- in data 29 luglio 2021 è stata deliberata la fusione per incorporazione del Fondo Soprarno Orizzonte Dinamico nel Fondo Soprarno Inflazione con data efficacia 01 novembre 2021;
- in data 01 dicembre 2021 sono stati lanciati i nuovi Fondi denominati Soprarno International Fund 15 e Soprarno International Fund 75;
- 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 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 23 dicembre scorso, recante le modifiche al regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, ed entrerà in vigore nel corso del mese di aprile 2022.

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 abbiamo 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 Obbligazionario 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.

Nel corso del 2021 si sono verificati molteplici sforamenti del VaR1% ex ante ad 1 mese per alcuni dei fondi Soprarno: nello specifico, si sono registrati 5 sforamenti per Soprarno Soprarno Inflazione Più, 13 sforamenti per Soprarno Ritorno Assoluto, 9 sforamenti per Soprarno Valore Equilibrio, 9 per Soprarno Orizzonte Equilibrio, 35 per Soprarno Orizzonte Dinamico e 23 per Soprarno Valore Attivo.

Gli sforamenti a cui si fa riferimento sono relativi al calcolo settimanale del *Value at Risk* (VaR) ex ante.

Si sottolinea che l'indice VaR_{1%} ex ante a un mese è una misura di rischio preventiva, esso costituisce infatti un avvertimento relativamente ad un cambiamento di strategia e di asset allocation del fondo, alla quale il VaR_{1%} fa riferimento nel mese successivo a quello di calcolo del suddetto indice per evitare di registrare una perdita uguale o maggiore al suo valore. A conferma si segnala che i VaR_{1%} ex post di tutti i fondi non hanno mai sfiorato i limiti durante il 2021.

A conferma di ciò, il VaR_{1%} da Prospetto è da considerarsi 'vincolato' ad essere in linea con il livello di rischio (volatilità) dell'indicatore SRRI (ovvero l'indicatore sintetico di rischio e rendimento del fondo) dichiarato nel KIID (Key Investor Information Document); dunque, secondo tale interpretazione, se la volatilità del fondo rientra nell'intervallo previsto dall'SRRI, anche il VaR_{1%} rispetta il limite dichiarato.

Eventi di particolare rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I Regolamenti di gestione dei Fondi hanno recepito le seguenti modifiche con decorrenza 01 gennaio 2022:

- eliminazione cedola per Soprarno Pronti Termine Obbligazionario;
- variazione periodicità in annuale della cedola di Soprarno Reddito & Crescita 4%;
- per il Soprarno Inflazione Più è stata ammessa la possibilità di investire anche in ETC;
- nel corso del mese di febbraio si sono acuite le tensioni tra Ucraina e Russia che sono sfociate in un attacco militare di quest'ultima con l'invasione di alcune aree dell'Ucraina. Le tensioni geopolitiche e le conseguenti reazioni dei Paesi Europei e degli Stati Uniti che hanno portato a un blocco della maggior parte delle relazioni economiche con la Russia hanno spinto al rialzo in modo significativo i

prezzi di molte materie prime, sia energetiche che agricole. Una perdurante situazione d'incertezza potrebbe pesare significativamente sull'andamento dei prezzi di tali materie prime, con un conseguente impatto sul tasso d'inflazione atteso a livello globale.

Data l'incertezza sul futuro evolversi della situazione nell'area, confermiamo l'approccio prudente verso investimenti in titoli di operatori economici particolarmente esposti all'area interessata, ricordando che non abbiamo esposizione diretta ad investimenti denominati in valute locali e che l'esposizione all'area geografica dell'Est Europa sui prodotti Soprarno è limitata.

Firenze, 28 febbraio 2022

Il Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2021
DEL FONDO
SOPRARNO TEMI GLOBALI**

Fondo Soprarno Temi Globali

Relazione degli Amministratori alla Relazione di Gestione del Fondo

Il Fondo è un fondo flessibile, con un periodo di collocamento che si è concluso il 14 settembre 2021 e il ciclo d'investimento del Fondo si concluderà il 14 settembre 2027. Entro 6 mesi successivi alla scadenza, il Fondo confluirà nel Fondo Soprarno Relative Value.

Il Fondo investirà, relativamente alla componente obbligazionaria, prevalentemente o principalmente in obbligazioni governative e societarie emesse da emittenti dell'Area Euro. Gli investimenti, nel loro complesso, saranno prevalentemente o principalmente denominati in valute rappresentative dei Paesi OCSE. Il Fondo investe principalmente in aziende che beneficiano di "Trend Globali" strutturali che verranno, durante il periodo d'investimento, identificati dal Comitato Investimenti della SGR.

Si identificano come "Trend Globali" le tematiche di investimento di carattere generale con una crescita prospettica superiore all'andamento dell'economia sottostante come ad esempio:

- Demografia ed invecchiamento della popolazione;
- Digitalizzazione;
- Transizione energetica dai combustibili fossili ad altre fonti di energia;
- Riduzione dei rifiuti inquinanti e politiche di recupero (economia circolare);
- Robotica (ad esempio nel settore medicale);
- Nuovi modelli di fruizione di beni di consumo e servizi (ad esempio Social Media, acquisti online, Didattica a distanza, Smart working).

L'asset allocation del Fondo è costituito in prevalenza da un investimento in titoli obbligazionari (governativi e corporate) e titoli azionari, con una componente investita in Fondi fino al 50% del nav.

In particolare, per quanto riguarda la componente obbligazionaria si è privilegiato l'investimento in obbligazioni governative con scadenze comprese tra 3 e 5 anni e obbligazioni corporate con scadenze inferiori per ottenere un livello di duration contenuto ed in linea con le indicazioni di asset allocation (inferiore a 2,5 anni).

Sono stati acquistati ETF che investono in temi strutturali con prospettive di rivalutazione interessante, ma si mantiene un approccio complessivamente prudente con una esposizione azionaria moderata si utilizzeranno fasi di debolezza per incrementare l'esposizione a tali temi.

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, Banca Popolare Friuladria, Creval, 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 2021 le sottoscrizioni sono state pari ad Euro 16.977.360, il risultato negativo di gestione è pari a 106.092 Euro, i rimborsi ammontano a 64.722 Euro con un valore complessivo netto a fine periodo di 16.806.546 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 2021 che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota per l'anno 2021. Tale data rappresenta, pertanto, il termine dell'esercizio contabile del Fondo.

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 2022

Il Consiglio di Amministrazione

| RELAZIONE DI GESTIONE | | | | |
|---|--------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| Soprarno Temi Globali | | | | |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE | | | | |
| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2021 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 15.096.292 | 89,70% | | |
| A1. Titoli di debito | 8.351.222 | 49,62% | | |
| A1.1 titoli di Stato | 985.500 | 5,86% | | |
| A1.2 altri | 7.365.722 | 43,77% | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 6.745.070 | 40,08% | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 317.382 | 1,89% | | |
| B1. Titoli di debito | 317.382 | 1,89% | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 849.482 | 5,05% | | |
| F1. Liquidità disponibile | 849.484 | 5,05% | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -2 | -0,00% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 566.418 | 3,37% | | |
| G1. Ratei attivi | 85.684 | 0,51% | | |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 480.734 | 2,86% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 16.829.574 | 100,00% | | |

| PASSIVITA' ENETTO | Situazione al 30/12/2021 | Situazione a fine esercizio precedente |
|---|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 23.027 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 23.027 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 23.027 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 16.806.546 | |
| Numero delle quote in circolazione | 3.391.315,825 | |
| Valore unitario delle quote | 4,956 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|---|---------------|
| Quote emesse | 3.404.384,868 |
| Quote rimborsate | 13.069,043 |

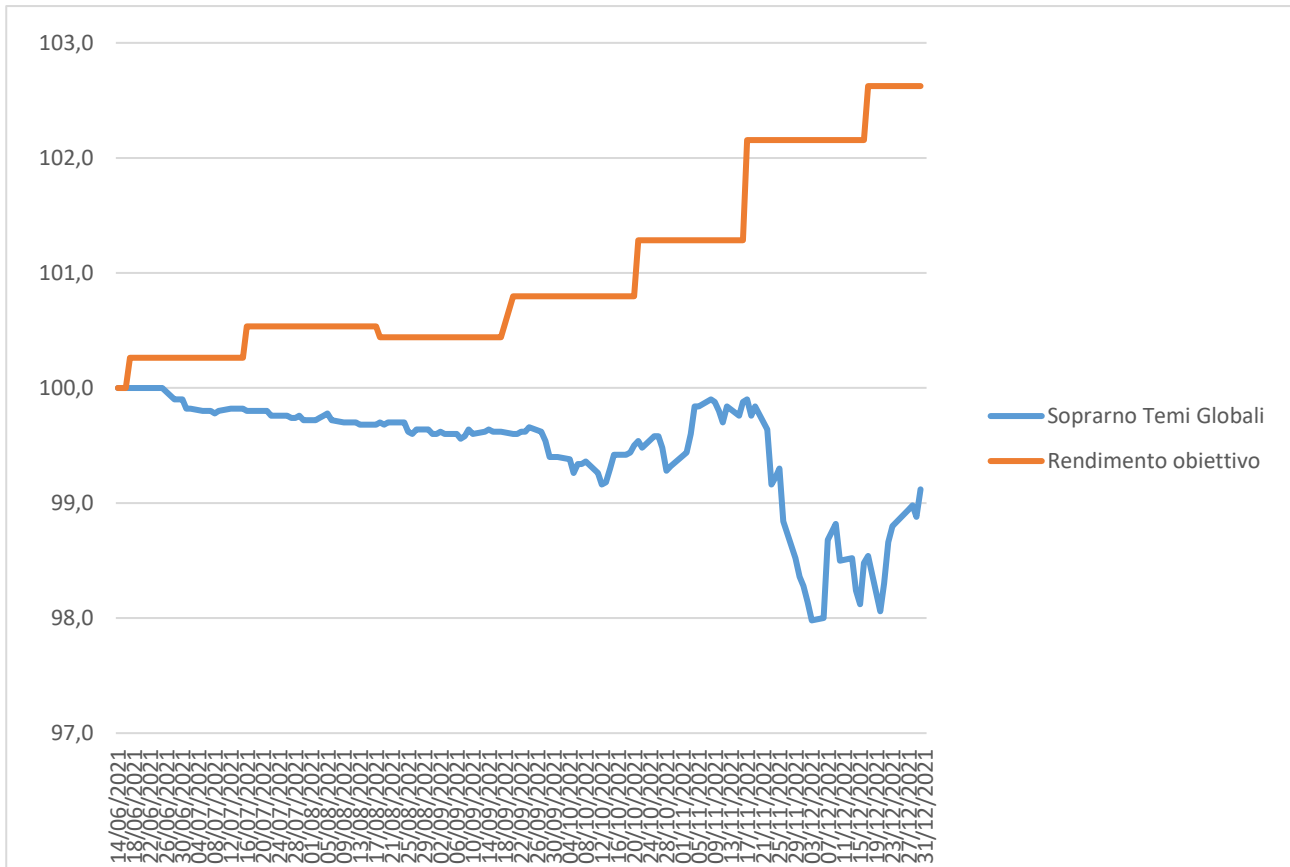
| RELAZIONE DI GESTIONE Soprarno Temi Globali | | | | |
|--|-------------------------|---------------|--------------------------------|--|
| SEZIONE REDDITUALE | | | | |
| | Relazione al 30/12/2021 | | Relazione esercizio precedente | |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.097 | | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 68.003 | | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 68.003 | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI | | | | |
| A2.1 Titoli di debito | | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -57.906 | | | |
| A3.1 Titoli di debito | -148.931 | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | 91.025 | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 10.097 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 811 | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 4.362 | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 4.362 | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -3.551 | | | |
| B3.1 Titoli di debito | -3.551 | | | |
| 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 | | 811 | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2021 | | Relazione esercizio precedente | |
|--|-------------------------|-----------------|--------------------------------|--|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | | | |
| 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' | | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| 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 | | 10.908 | | |
| G. ONERI FINANZIARI | -21.828 | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -21.828 | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | -10.920 | | |
| H. ONERI DI GESTIONE | -97.057 | | | |
| H1. PROVVISGIONI DI GESTIONE SGR | -52.304 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -1.370 | | | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -3.032 | | | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -896 | | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -39.455 | | | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | 1.884 | | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | | |
| I2. ALTRI RICAVI | 1.884 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -106.093 | | |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | -106.093 | | |

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 | 4,899 | 4,998 | 4,956 |

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

La tipologia del Fondo ha permesso alla Società di selezionare alcuni ETF che dessero esposizione a temi strutturali di crescita di medio e lungo termine.

La strategia di investimento ha mantenuto l'investimento azionario su livelli inferiori a quelli stabiliti dal regolamento inserendo posizioni contenute su un portafoglio di etf, considerando che le valutazioni di breve periodo fossero elevate. Si procederà ad aumentare l'esposizione azionaria su eventuali fasi di debolezza.

Sono stati identificati alcuni temi interessanti come intelligenza artificiale, cyber security, e-commerce e logistica, robotica e automazione industriale che riteniamo possano beneficiare di una significativa crescita sull'orizzonte temporale del Fondo.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria si è costruito un portafoglio principalmente di titoli corporate di emittenti appartenenti a diversi settori merceologici, con scadenze variabili per avere livelli di duration complessiva del portafoglio contenuta e inferiore ai 2,5 anni.

Relativamente alla componente valutaria, essa è al momento esclusivamente concentrata su titoli denominati in Euro.

In attesa di una normalizzazione dei tassi e di un eventuale rialzo dei tassi a lungo termine dovuta alla graduale ripresa del ciclo economico globale, rimaniamo molto cauti in termini di duration. Riteniamo che ci debba essere selettivi nella scelta di titoli corporate a basso rating a causa delle incertezze economiche globali. Per questo il Fondo ha mantenuto e manterrà anche nel corso del 2022 un livello di Duration complessiva "moderato".

Nel corso del 2022 si sfrutteranno opportunità di incrementare gli investimenti nei temi globali più promettenti, che potrebbero registrare fasi di volatilità dovuta alle mutate prospettive sui tassi d'interesse di mercato.

Le scelte gestionali hanno privilegiato:

- per la componente azionaria, sia in Europa che in USA, una moderata preferenza per titoli azionari di settori che beneficiano di temi strutturali di crescita;
- per la componente obbligazionaria, pur mantenendo livelli di duration contenuti il Fondo ha beneficiato del recupero dei mercati obbligazionari e la buona selezione degli emittenti corporate ha permesso di cogliere opportunità di rendimento interessanti sulle emissioni societarie.

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.

Distribuzione dei proventi

Il Fondo è del tipo a capitalizzazione dei proventi.

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 2021:

- la categoria di emittenti (*rating*) non può essere inferiore ad *investment-grade*, tranne che per un massimo del 20% sotto investment grade con limite minimo di BB- (compreso);
- l'utilizzo di strumenti finanziari derivati è finalizzato alla copertura dei rischi di mercato, ad una più efficiente gestione del portafoglio e a finalità di investimento, in relazione alle quali il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria massima pari a 1,2. Pertanto, in caso di utilizzo della leva massima, l'effetto sul valore della quota di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari cui il Fondo è esposto attraverso strumenti derivati risulta amplificato di circa il 20%;
- il rischio di cambio viene gestito attivamente, con tecniche di copertura del rischio ottimizzate, mediante l'utilizzo prevalente di operazioni a termine.

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 -4,5%. 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.

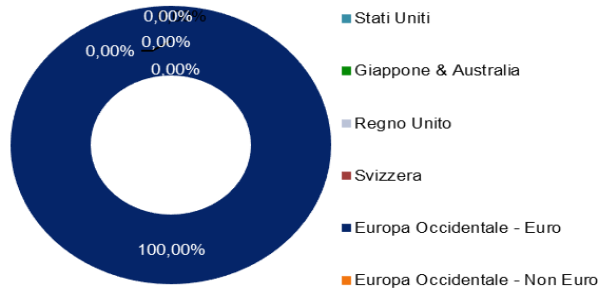
Compravendita di divisa a termine

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.

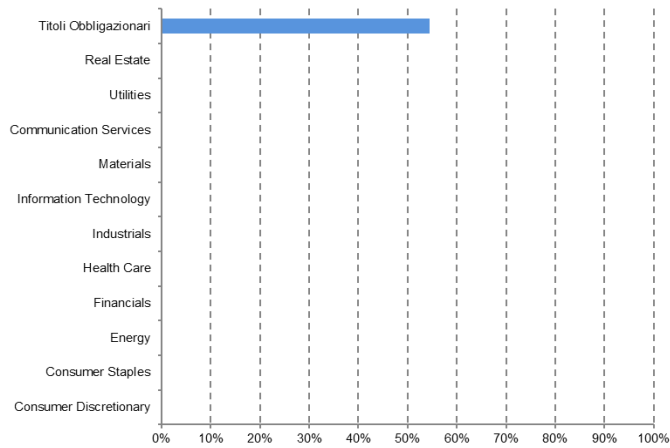
Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

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 | Soprarno Esse StockB | 1.389.802 | 8,26% |
| 2 | Soprarno Relative Va | 1.282.916 | 7,62% |
| 3 | BTP 0% 01AP2026 | 985.500 | 5,86% |
| 4 | Soprarno PT Obb - b | 800.477 | 4,76% |
| 5 | L&G Artificial Intel | 769.140 | 4,57% |
| 6 | TVO 1,125% 09MZ2026 | 598.980 | 3,56% |
| 7 | L&G Cyber Security | 565.625 | 3,36% |
| 8 | L&G Health Breakthr | 558.110 | 3,32% |
| 9 | Ishares Ageing Popul | 499.200 | 2,97% |
| 10 | L&G Robo and Auto | 496.500 | 2,95% |
| 11 | L&G Ecommerce Log | 383.300 | 2,28% |
| 12 | SPMI 3,75% 08ST2023 | 310.395 | 1,84% |
| 13 | AMC 1,375% 27GE2025 | 307.566 | 1,83% |
| 14 | aut 1,625% gn23 | 304.578 | 1,81% |
| 15 | CDPR 1,875% 29MG2022 | 302.478 | 1,80% |
| 16 | Atr 2,625% 05ST2027 | 295.140 | 1,75% |
| 17 | ISP 1,35% 24FB2031 | 294.900 | 1,75% |
| 18 | CLN 0,75% 15NV2026 | 294.681 | 1,75% |
| 19 | Mace 5,625% 26LG2023 | 267.203 | 1,59% |
| 20 | IFIS 1,75% 25GN2024 | 250.920 | 1,49% |
| 21 | NEPS 3,375% 14LG2027 | 221.116 | 1,31% |
| 22 | SYNN 3,375% 16AP2026 | 218.606 | 1,30% |
| 23 | Uni 3% MZ25 | 215.668 | 1,28% |
| 24 | Peru 2,875% 25OT25 | 213.356 | 1,27% |
| 25 | LKQ Ita B 3,875% AP24 | 212.910 | 1,27% |
| 26 | BULE 3,5% 28GN2025 | 212.146 | 1,26% |
| 27 | PPFT 3,5% 20MG2024 | 211.768 | 1,26% |
| 28 | INF 2,125% 06OT2025 | 209.748 | 1,25% |
| 29 | HOF 3,375% 27NV2024 | 209.516 | 1,24% |
| 30 | baça 2,75% 03LG2023 | 207.942 | 1,24% |
| 31 | PeMex 5,125% MZ2023 | 207.932 | 1,24% |
| 32 | ATHO 2,375% 17MG2024 | 207.794 | 1,23% |
| 33 | IGD 2,125% 28NV24 | 203.630 | 1,21% |
| 34 | FLR 1,75% 21MZ2023 | 203.006 | 1,21% |
| 35 | ZFF 1,25% 23OT23 | 201.978 | 1,20% |
| 36 | Ezjl 0,875% 11GN25 | 201.214 | 1,20% |
| 37 | BAMI fl 22GN2022 | 199.890 | 1,19% |
| 38 | GTCA 2,25% 23GN2026 | 197.112 | 1,17% |
| 39 | VALE 1% 03AG2028 | 195.178 | 1,16% |
| 40 | TITIM 3,25% 16GE2023 | 102.986 | 0,61% |
| 41 | CRSM 3,75% 20ST2022 | 101.714 | 0,60% |
| 42 | ICCR 1,5% 11OT2022 | 101.100 | 0,60% |
| 43 | SPMI 2,75% 05AP2022 | 100.529 | 0,60% |
| 44 | PEME fl 24AG2023 | 99.424 | 0,59% |
| | Tot. Strumenti Finanziari | 15.413.674 | |
| | Totale Attività | 16.829.574 | 91,59% |

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 | 985.500 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | 480.559 |
| - di banche | 846.810 | | | |
| - di altri | 1.434.148 | 3.885.901 | 203.006 | 515.298 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | 3.473.195 | 3.271.875 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri (da specificare) | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 6.739.653 | 7.157.776 | 203.006 | 995.857 |
| - in percentuale del totale delle attività | 40% | 43% | 1% | 6% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati | 4.761.843 | 6.647.898 | | 3.686.551 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 4.761.843 | 6.647.898 | | 3.686.551 |
| - in percentuale del totale delle attività | 28,29% | 39,50% | | 21,91% |

Movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | | |
| - titoli di Stato | 1.005.300 | |
| - altri | 7.494.852 | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 6.654.045 | |
| Totale | 15.154.197 | |

II.2 Strumenti finanziari non quotati

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 101.714,00 | | | |
| - di altri | 215.668,00 | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA Aperti Retail | | | | |
| - altri (da specificare) | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 317.382,00 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 2% | | | |

II.3 Titoli di debito

Al 30 dicembre 2021 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 | 1.108.141 | 3.728.512 | 3.514.569 |
| Dollaro USA | | | |
| Yen | | | |
| Sterlina inglese | | | |
| Franco svizzero | | | |
| Altre valute | | 317.382 | |

II.4 Strumenti finanziari derivati

Al 30 dicembre 2021 non sono presenti strumenti finanziari derivati né attività ricevute in garanzia.

II.5 Depositi bancari

Al 30 dicembre 2021 non sono presenti depositi bancari

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 2021 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | | |
|---|---------|---------|
| F1. Liquidità disponibile | | 849.484 |
| - EUR | 849.484 | |
| - CHF | | |
| - GBP | | |
| - HKD | | |
| - SEK | | |
| - YEN | | |
| - USD | | |
| - DKK | | |
| - NOK | | |
| - AUD | | |
| - NZD | | |
| - Altre | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | |
| - Proventi da Incassare | | |
| - c/Val- da Ricevere Vendite | | |
| - Val- da Ricevere PT Venduti Termine | | |
| - Val- da Ricevere | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | -2 |
| - Oneri da Pagare | -2 | |
| - Divise da Consegnare Vendite | | |
| - Val- da consegnare PT Acq- Termine | | |
| - Val- da consegnare | | |
| TOTALE | | 849.482 |

II.9 Altre attività

| | | | |
|---------------|---|---------|----------------|
| G1. | Ratei attivi | | 85.684 |
| | . Interessi su Titoli | 85.684 | |
| | . Interessi su Disp liquide | | |
| | . Altri | | |
| G2. | Risparmio d'imposta | | |
| | . Imposta 461 sul Risultato Anno Precedenti | | |
| | . Imposta 12,5% Risultato di Gestione | | |
| G3. | Altre | | 480.734 |
| | . 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 | | |
| | Risconto Commissioni di Collocamento | 480.734 | |
| TOTALE | | | 566.418 |

Sezione III Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Al 30 dicembre 2021 non sono in essere finanziamenti ricevuti.

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 2021 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del 30 dicembre 2021 non sono presenti strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 Debiti verso partecipanti

Al 30 dicembre 2021 non sono presenti debiti verso partecipanti

III.6 Altre passività

| | | |
|--|--------|---------------|
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | | 23.027 |
| - Rateo Interessi Passivi c/c | 0 | |
| - Rateo Provvigioni di Gestione | 12.512 | |
| - Rateo Provvigioni di Incentivo | | |
| - Rateo Oneri Depositario | | |
| - Rateo Costo Società di Revisione | 8.723 | |
| - Rateo Spese Stampa Prospetti | 896 | |
| - Rateo Spese Outsourcing | | |
| - Altri oneri di gestione | 896 | |
| - 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 | | 23.027 |

Sezione IV Il valore complessivo netto

| Quote detenute da Investitori Qualificati | | |
|--|---------------|-------------|
| Denominazione Investitore | N° Quote | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione di cui: detenute da Investitori Qualificati | 3.391.315,825 | |

| Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti | | |
|---|---------------------------------|---------------|
| | N° Quote | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione di cui: detenute da Soggetti Non Residenti | 3.391.315,825 18.047,733 | 0,53% |

| Variazione del patrimonio netto | | | |
|--|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | Anno 2021 (ultimo esercizio) | Anno (penultimo esercizio) | Anno (terzultimo esercizio) |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | 16.977.360 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - switch in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | -64.722 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - switch in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | -106.092 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 16.806.546 | | |

Sezione V Altri dati patrimoniali

V.1 Ammontare dell'impegno

Al 30 dicembre 2021 non sono presenti impegni su prodotti derivati.

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 2021, 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 | TO TALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TO TALE |
| Euro | 15.413.674 | | 1.415.899 | 16.829.573 | | 23.027 | 23.027 |
| Dollaro USA | | | | | | | |
| Sterlina Inglese | | | | | | | |
| Franco Svizzero | | | | | | | |
| Dollaro HK | | | | | | | |
| Corona Svedese | | | | | | | |
| Yen | | | | | | | |
| Corona Danese | | | | | | | |
| Corona Norvegese | | | | | | | |
| Zloty Polacco | | | | | | | |
| Altre divise | | | | | | | |
| Totale | 15.413.674 | | 1.415.899 | 16.829.573 | | 23.027 | 23.027 |

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 realizzi | 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 | | | -148.931 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR - OICVM - FIA | | | 91.025 | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | -3.551 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Al 30 dicembre 2021 non sono presenti strumenti finanziari derivati.

II Depositi bancari

Al 30 dicembre 2021 non sono presenti depositi bancari.

III Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso del 2021 non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate, né di prestito titoli.

| | | |
|--|---------|---------|
| G1- INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - Interessi Passivi su Finanziamenti | -21.828 | -21.828 |
| G2- ALTRI ONERI FINANZIARI - Oneri su Pronti c/Termine e prestito titoli | | |
| Totale | | -21.828 |

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 | 52 | 0,42% | 0 | 0 | | 0,00% | | |
| Provvigioni di base | 52 | 0,42% | | | | 0,00% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della Quota | 1 | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 4) Compenso del depositario | 3 | 0,02% | | | | 0,00% | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 9 | 0,07% | | | | 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 | 1 | 0,01% | | | | 0,00% | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo (specificare) | 1 | 0,01% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 |
| Contributo Consob | 0 | 0,00% | | | | | | |
| Oneri bancari diversi | 0 | 0,00% | | | | | | |
| Ft Italia | 0 | 0,00% | | | | | | |
| Spese C/Parte | 1 | 0,01% | | | | | | |
| Costo outsourcing | 0 | 0,00% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento | 30 | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9) | 97 | | 0 | 0 | | 0,00% | 0 | 0 |
| 10) Provvigioni d'incentivo | 0 | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | -0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| di cui: -su titoli azionari | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su titoli di debito | -0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su OICR | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su derivati | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| -su altri (specificare) | 0 | | 0,00% | | 0 | | 0,00% | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 22 | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 0 | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| TOTALE SPESE (somma da 1 a 13) | 119 | 0,94% | | | 0 | 0,00% | | |
| Valore complessivo netto medio di periodo | 12.554 | | | | | | | |

(*) 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 dovuta esclusivamente quando la variazione percentuale del valore della quota sia superiore al rendimento obiettivo, nel medesimo arco temporale e la relativa differenza ("differenziale") sia superiore a quella mai registrata dall'inizio di operatività del Fondo ("data iniziale dello HWM relativo").

Per *high water mark* relativo ("HWM relativo") si intende il valore più elevato del differenziale registrato in ciascun giorno di valorizzazione nel periodo intercorrente tra la data iniziale dello HWM Relativo e il giorno precedente quello di valorizzazione.

In particolare la provvigione di incentivo è dovuta qualora: la variazione percentuale del valore della quota del Fondo in ciascun giorno di valorizzazione rispetto alla data iniziale dello HWM relativo sia superiore al rendimento obiettivo del Fondo rapportato al medesimo arco temporale: cioè alla variazione percentuale registrata, nel medesimo arco temporale, dall'indice indicato quale componente del rendimento obiettivo del Fondo maggiorata per ogni giorno costituente l'arco temporale di un ammontare pari a 0,0041% giornaliero; la differenza percentuale tra la variazione della quota e il rendimento obiettivo sia superiore allo HWM Relativo.

La differenza positiva tra il differenziale e l'HWM relativo è definita "*Overperformance*".

Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo il valore iniziale dello HWM relativo è fissato allo 0% alla data iniziale dell'HWM Relativo.

Il primo differenziale utilizzato sarà pertanto determinato sulla base dei valori delle quote e del rendimento obiettivo rispettivamente del primo giorno di offerta del Fondo e del primo giorno di valorizzazione effettiva dello stesso.

Ogni qual volta si verifichino le condizioni per cui è dovuta la provvigione di incentivo, il nuovo valore di HWM Relativo sarà pari al valore assunto dal differenziale.

La provvigione di incentivo è pari al 15% della *Overperformance* ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo del Fondo disponibile e il valore complessivo medio del Fondo nel periodo intercorrente dalla data del precedente *high water mark* relativo.

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

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

L'obiettivo di rendimento del Fondo Soprarno Orizzonte Dinamico è il seguente: Eurostat Eurozone Ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5% annuo.

L'indice in oggetto, che identifica il rendimento obiettivo, è del tipo *price index* ed è calcolato sulla base dei valori mensili pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata e sul sito *internet* <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>).

Esempio di prospetto di dettaglio del calcolo delle provvigioni di incentivo:

Data del primo giorno di valorizzazione quota: To.

Valore quota nel giorno To: 5 euro.

Valore indice identificativo del Parametro di Riferimento nel giorno To: 100

Data del giorno rilevante "n" di calcolo: T0+n

Valore quota nel giorno rilevante To + n: 6,72 euro.

Valore indice identificativo del Parametro di Riferimento nel giorno rilevante To+n: 118.

Performance Fondo nel periodo To <--> To+ n: 34,4%.

Parametro di Riferimento (indice) nel periodo To <--> To+ n: 18%

**Differenziale di performance tra Fondo e Parametro di Riferimento nel periodo tra To e To+ n: To+ n - m
= 16,4%.**

**Massimo differenziale di performance mai raggiunto in uno degli n-1 giorni rilevanti intercorrenti tra To
e To+n-1: To+ n - m = 11,4%**

Data del giorno rilevante relativo al massimo differenziale di performance mai raggiunto nel periodo T0 e

T0+n-1:

T0+n- m

NAV al tempo To+n: 150.000.000 euro

NAV medio nel periodo n-m :100.000.000 euro

Provvigione di incentivazione:

Aliquota provvigione di incentivo: 15 % * (16,40% - 11,40%) = 0,75%

NAV di calcolo provvigione di incentivo: minimo tra 150.000.000 e 100.000.000 = 100.000.000 euro

Provvigione di incentivo: 100.000.000 euro x 0,75% = 750.000 euro

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.

Nel 2021 non sono maturate commissioni di *performance*.

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 30 aprile 2020. 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 2021:

| Descrizione | Remunerazione Fissa | Remunerazione Variabile | N. Beneficiari |
|---|---------------------|-------------------------|----------------|
| Personale SGR | 1.287.015,85 | 891.843,00 | 15 |
| Personale coinvolto nella gestione delle attività dell'OICVM | 526.085,14 | 778.541,67 | 4 |
| Personale Rilevante | 788.461,82 | 830.076,94 | 10 |
| <i>Membri CdA</i> | <i>121.816,00</i> | | <i>7</i> |
| <i>Primi riporti e Gestori</i> | <i>540.276,11</i> | <i>813.309,54</i> | <i>3</i> |
| <i>Personale delle funzioni di controllo</i> | <i>126.369,72</i> | <i>16.767,40</i> | <i>2</i> |

La proporzione della remunerazione complessiva lorda attribuita al Fondo è pari al 1,16%, 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 29 aprile 2021 per un adeguamento ex lege, al fine di recepire gli indirizzi di vigilanza. In sede di riesame periodico da parte del Consiglio di Amministrazione, non sono state riscontrate irregolarità sostanziali.

V Altri ricavi ed oneri

Al 30 dicembre 2021 non sono presenti sul fondo altri ricavi ed oneri

Parte D ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni a Termine e di Copertura di Rischi del Portafoglio che hanno avuto efficacia nell'anno 2021

Nel corso dell'anno 2021 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 2021 non sono presenti Operazioni a Termine per Copertura di rischio di portafoglio

Al 30 dicembre 2021 non sono in essere operazioni a copertura di rischi del portafoglio.

Oneri di intermediazione

| | Banche Italiane | SIM | Banche e Imprese di Investimento Estere | Altre Controparti | Società del Gruppo |
|--------------------------|-----------------|-----|---|-------------------|--------------------|
| Oneri di Intermediazione | 688 | | | 56 | |

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 -12%.

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 (comprehensive dei prodotti derivati) e il valore complessivo netto del Fondo, indicando le operazioni poste in essere con finalità di copertura. Per il 2021 tali valori sono, rispettivamente, 0,9171 e 0,6924.

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 "Soprarno Temi
Globali" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre
2021**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

28 marzo 2022



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI
Telefono +39 055 213391
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 "Soprarno Temi Globali"

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 "Soprarno Temi Globali" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2021 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 (di 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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo
Bologna Bozano Brescia
Cagliari Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Pavia Perugia
Pescara Roma Torino Trento
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.000,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709900199
R.E.A. Milano N. 512987
Partita IVA 00709000199
VAT number: IT0070900199
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Temi Globali"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2021

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.

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;



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Temi Globali"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2021

- 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 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., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Soprarno Temi Globali" al 30 dicembre 2021, 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 "Soprarno Temi Globali" al 30 dicembre 2021 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 "Soprarno Temi Globali" al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.



*Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Temi Globali"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2021*

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, 28 marzo 2022

KPMG S.p.A.



Maurizio Cicioni
Socio