

FONDO NON PIU' SOTTOSCRIVIBILE



**RENDICONTO FINALE
DI LIQUIDAZIONE DEL FONDO
DAL 01 GENNAIO 2019 AL 29 MAGGIO 2019**

SOPRARNO OBBLIGAZIONARIO INCREMENTO

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 -
www.soprarnosgr.it
Autorizzazione della Banca d'Italia del 15/01/2007

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

Il presente fascicolo riguarda il Rendiconto finale di liquidazione al 29 maggio 2019 del Fondo Obbligazionario Incremento, Fondo di Investimento Mobiliare Aperto istituito da Soprarno SGR S.p.A.. Il Rendiconto è redatto in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.

Il Rendiconto finale di liquidazione è costituito da due sezioni:

- nella prima sezione viene riportata la Relazione degli Amministratori;
- nella seconda sezione sono riportati 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.

Il presente Rendiconto finale di liquidazione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Soprarno SGR S.p.A. del 30 luglio 2019.

**RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE
AL 29 MAGGIO 2019
DEL FONDO
SOPRARNO OBBLIGAZIONARIO INCREMENTO**

Fondo Soprarno Obbligazionario Incremento

Relazione degli Amministratori

Il Fondo è stato istituito in data 30 gennaio 2018 ed ha iniziato l'operatività in data 01 marzo 2018.

Il giorno 29 maggio 2019 nel Consiglio di Amministrazione della Soprarno SGR S.p.A., è stata deliberata la liquidazione del Fondo Soprarno Obbligazionario Incremento ai sensi del paragrafo VIII della Parte C) del relativo Regolamento di Gestione.

Al riguardo, si rappresenta che la SGR ha ricevuto, dagli ultimi partecipanti al Fondo (due investitori istituzionali), la richiesta di rimborso totale delle quote del Fondo dagli stessi possedute. Tali richieste di rimborso sono state eseguite nei termini di cui al Regolamento di Gestione, determinando la riduzione a zero del patrimonio del Fondo dal 14 maggio scorso, circostanza che non consente più alla SGR l'efficiente prestazione dei servizi gestori ed amministrativi.

La modalità di liquidazione prevede che, al termine della procedura contabile, la SGR:

- possa omettere il calcolo e la comunicazione del valore della quota, a far data dalla delibera consiliare della messa in liquidazione del fondo;
- non possa emettere o rimborsare quote;
- possa omettere la predisposizione del Piano di Smobilizzo vista l'assenza di attivo da liquidare e ripartire.

Eventuali risultanze negative ed oneri connessi e conseguenti la liquidazione del fondo saranno a carico della SGR.

Nel corso del periodo non ci sono stati movimenti di sottoscrizioni, i rimborsi sono stati pari a 29.279.812 Euro con un valore complessivo netto a fine periodo di 1.358 Euro.

Il Rendiconto finale di liquidazione è composto da una Situazione Patrimoniale, da una Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa ed è stato redatto conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento del 19 gennaio 2015, come successivamente modificato ed integrato; il Rendiconto finale di liquidazione è, inoltre, accompagnato dalla Relazione degli Amministratori.

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

Il presente Rendiconto finale di liquidazione è stato redatto con riferimento al 29 maggio 2019 che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota. Tale data rappresenta, pertanto, il termine del periodo contabile del Fondo.

Nella redazione del Rendiconto finale di liquidazione 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.

Firenze, 30 luglio 2019

Il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE DI GESTIONE				
Soprarno Obbligazionario Incremento				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 29/05/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			28.950.476	98,85%
A1. Titoli di debito			28.950.476	98,85%
A1.1 titoli di Stato			13.210.972	45,11%
A1.2 altri			15.739.504	53,74%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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'	6.710	100,00%	125.567	0,43%
F1. Liquidità disponibile	6.710	100,00%	125.567	0,43%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'			210.795	0,72%
G1. Ratei attivi			210.795	0,72%
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	6.710	100,00%	29.286.838	100,00%

PASSIVITA' ENETTO	Situazione al 29/05/2019	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'	5.352	28.499
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.285	28.499
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	67	
TOTALE PASSIVITA'	5.352	28.499
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A	-40	97.084
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe B	1.398	29.161.255
Numero delle quote in circolazione Classe A		20.000,000
Numero delle quote in circolazione Classe B		6.000.000,000
Valore unitario delle quote		
Valore unitario delle quote Classe A		4,854
Valore unitario delle quote Classe B		4,860

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	
Quote emesse Classe A	
Quote emesse Classe B	
Quote rimborsate	6.020.000,000
Quote rimborsate Classe A	20.000,000
Quote rimborsate Classe B	6.000.000,000

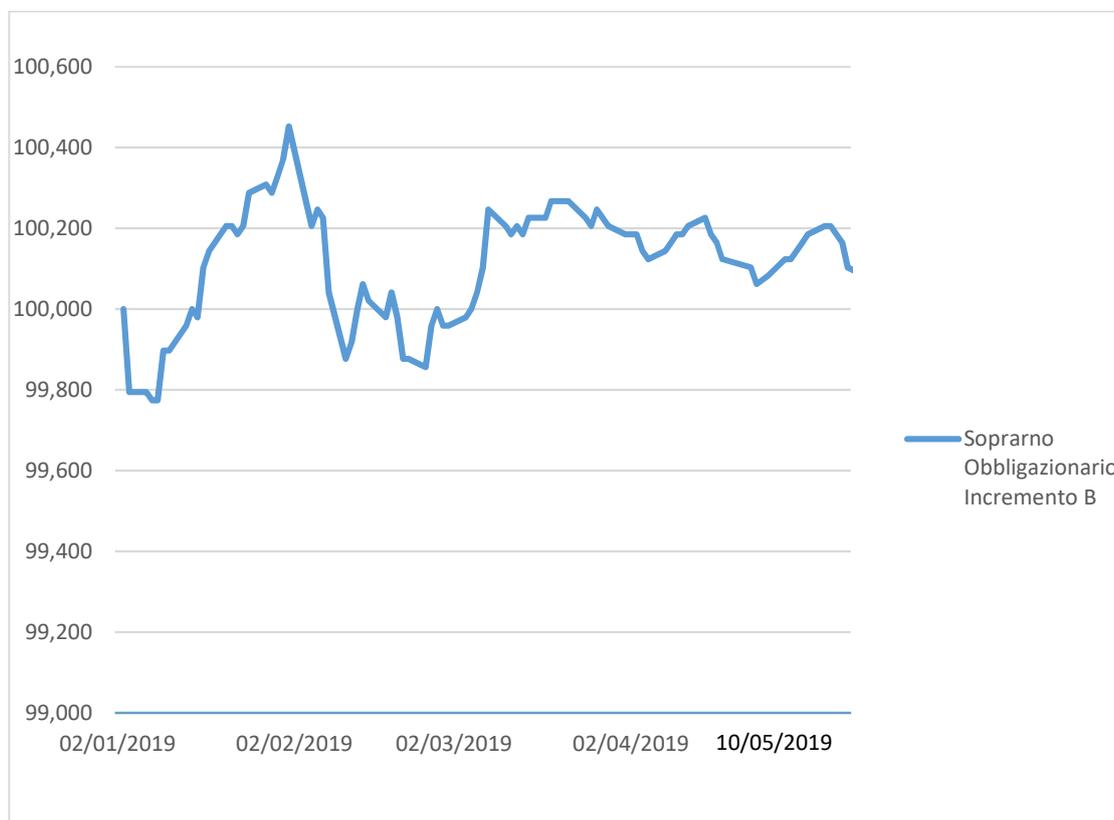
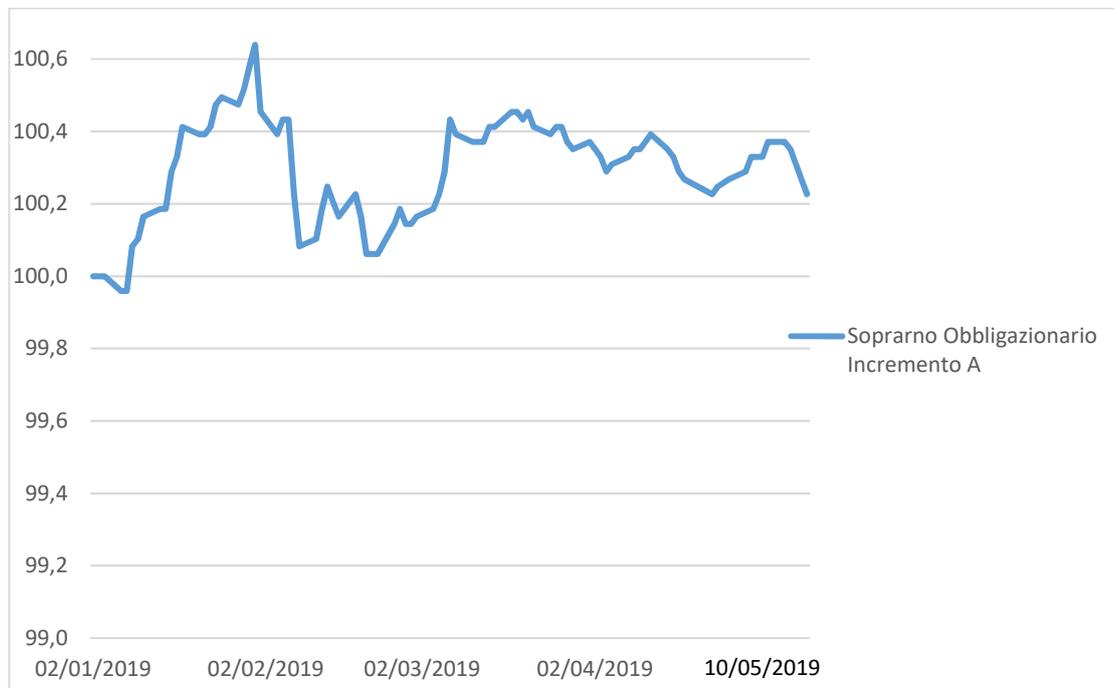
RELAZIONE DI GESTIONE Soprarno Obbligazionario Incremento				
SEZIONE REDDITUALE				
	Relazione al 29/05/2019		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	99.868		-801.370	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	129.716		425.451	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	129.716		425.451	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	-29.848		-250.884	
A2.1 Titoli di debito	-29.848		-250.884	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-975.937	
A3.1 Titoli di debito			-975.937	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		99.868		-801.370
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
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				
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				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-29.490		103.292	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-29.490		103.292	
C1.1 Su strumenti quotati	-29.490		103.292	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 29/05/2019		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		70.378		-698.078
G. ONERI FINANZIARI	-1.629		-451	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.629		-451	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		68.749		-698.529
H. ONERI DI GESTIONE	-45.917		-132.600	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SCR				
Classe A	-29.820		-100.363	
Classe B	-220		-476	
Classe B	-29.601		-99.887	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.258		-4.504	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-2.909		-9.928	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-620		-3.480	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.310		-18.829	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI			-6.028	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE			-7.758	
I2. ALTRI RICAVI			2.072	
I3. ALTRI ONERI			-342	
Risultato della gestione prima delle imposte		22.832		-841.661
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
Classe A				
Classe B				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
Classe A				
Classe B				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		22.832		-841.661
Classe A		36		-2.916
Classe B		22.795		-838.745

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 in quanto costituito nel 2018.

Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante il periodo

Si riportano di seguito i valori "minimo" e "massimo" delle quote del Fondo nel corso del periodo:

Classe	Minimo	Massimo	Chiusura esercizio
A	4,845	4,878	-----
B	4,852	4,885	-----

Le due classi si distinguono per la clientela a cui sono orientate: la classe A è diretta alla clientela retail mentre la classe B è sottoscrivibile dalla clientela istituzionale.

Il valore quota per le due classi si differenzia per la diversa applicazione percentuale delle commissioni di gestione e delle eventuali provvigioni di incentivo così come previsto dal Regolamento del fondo.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nel periodo.

La strategia di investimento ha privilegiato nel corso del periodo la componente obbligazionaria dove sono stati selezionati anche investimenti in titoli con livelli di Rating inferiori all'investment grade (fino al massimo del 50% del portafoglio obbligazionario).

In particolare sono stati mantenuti, e gradualmente ridotti, gli investimenti in titoli perpetui e subordinati finanziari (all'interno dei limiti stabiliti dal regolamento), mentre non sono stati effettuati investimenti in titoli azionari.

L'approccio alla duration nel corso del periodo si è mantenuto su livelli molto contenuti.

Relativamente alla componente valutaria, non sono stati effettuati investimenti in titoli denominati in valute diverse dall'euro.

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.

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 che rappresentano il presumibile valore di realizzo.

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

II.1 Strumenti finanziari quotati

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti strumenti finanziari quotati.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato	5.960.930	19.090.424
- altri	2.607.875	18.399.010
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	8.568.805	37.489.434

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti titoli di debito.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti strumenti finanziari derivati nel portafoglio del fondo.

II.5 Depositi bancari

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione il Fondo non ha posto in essere investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione il Fondo non ha posto in essere investimenti in pronti contro termine.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione il Fondo non ha posto in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

F1. Liquidità disponibile - EUR - CHF - GBP - HKD - SEK - YEN - USD - DKK - NOK - AUD - NZD - Altre	6.710	6.710
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 - Oneri da Pagare - Divise da Consegnare Vendite - Val- da consegnare PT Acq- Termine - Val- da consegnare		
TOTALE		6.710

II.9 Altre attività

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti altre attività.

Sezione III Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti finanziamenti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Alla data del presente rendiconto finale di liquidazione non sono presenti operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del presente rendiconto finale non sono presenti operazioni su strumenti finanziari derivati.

III.5 Debiti verso partecipanti

Alla data del presente rendiconto finale non sono presenti debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		5.285
	- Rateo Provvigioni di Gestione	1.623	
	Classe A	20	
	Classe B	1.603	
	- Rateo Provvigioni di Incentivo		
	Classe A		
	Classe B		
	- Rateo Oneri Depositario	564	
	- Rateo Costo Società di Revisione	2.356	
	- Rateo Spese Stampa Prospetti	1.557	
	- Rateo Spese Calcolo Nav	73	
	- Altri oneri di gestione		
	- Rateo Contributo Consob	-888	
N2.	Debiti di imposta		
	- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
	Classe A		
	Classe B		
	- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c		
	Classe A		
	Classe B		
N3.	Altre		67
	- Rateo Interessi Passivi c/c	67	
	- 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		5.352

Sezione IV Il valore complessivo netto

Alla data del presente rendiconto finale non sono presenti né quote detenute da Investitori Qualificati né Frazioni del Fondo detenute da Soggetti non Residenti.

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2019 (ultimo esercizio)	Anno 2018 (penultimo esercizio)	Anno (terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo	29.258.339		
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole		30.100.000	
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione	22.831		
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti	-29.279.812		
- piani di rimborso			
- switch in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		-841.661	
Patrimonio netto a fine periodo	1.358	29.258.339	

Sezione V Altri dati patrimoniali

Non sono presenti Operazioni su tassi di interesse, Operazioni su tassi di cambio, Operazioni su titoli di capitale ed Operazioni su future, opzioni e swap in quanto il Fondo è in liquidazione.

Alla fine del periodo non vi erano operazioni Attività e Passività verso Società del gruppo.

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TO TALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TO TALE
Euro			6.710	6.710		5.352	5.352
Dollaro USA							
Sterlina Inglese							
Franco Svizzero							
Dollaro HK							
Corona Svedese							
Yen							
Corona Danese							
Corona Norvegese							
Zloty Polacco							
Altre divise							
Totale			6.710	6.710		5.352	5.352

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	-29.848			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR - OICVM - FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
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			-29.490	
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 - opzioni - swap				

Il risultato economico degli strumenti derivati è stato classificato "senza finalità di copertura". Tale classificazione permette di definire, in termini operativi, l'attività effettuata dalla SGR in strumenti derivati, finalizzata, come previsto dal Regolamento del Fondo, alla "realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio per ottenere l'*asset allocation* definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo".

Sezione II Depositi bancari

Nel corso del periodo il Fondo non ha posto in essere investimenti in depositi bancari.

Sezione III Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

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

Nel corso del periodo non si sono rilevati risultati economici derivati da operazioni di gestione cambi.

G1- INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - Interessi Passivi su Finanziamenti	-1.629	-1.629
G2- ALTRI ONERI FINANZIARI - Oneri su Pronti c/Termine e prestito titoli		
Totale		-1.629

Nel corso del periodo il Fondo non ha sostenuto altri oneri finanziari.

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	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	30	0,17%					
Provvigioni di base	30	0,17%					
2) Costo per il calcolo del valore della Quota	1						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe		0,00%					
4) Compenso del depositario	3	0,02%					
5) Spese di revisione del fondo	5	0,03%					
6) Spese legali e giudiziarie		0,00%					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%					
8) Altri oneri gravanti sul fondo (specificare)	1	0,01%					
Contributo Consob	1	0,00%					
Oneri bancari diversi	0	0,00%					
Ftt Italia	0	0,00%					
Ftt Italia	0	0,00%					
9) Commissioni di collocamento	0						
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	41						
10) Provvigioni d'incentivo	0	0,00%					
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: -su titoli azionari	5	0	0,01%				
-su titoli di debito	0		0,00%				
-su OICR	4		0,01%				
-su derivati	0		0,00%				
-su altri (specificare)	0		0,00%				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	0	0,00%					
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	48	0,27%					
Valore complessivo netto medio di periodo	17.530						

(*) 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

Nel corso del periodo non è maturata nessuna provvigione di incentivo a favore della SGR.

IV.3 Remunerazioni

Le Politiche di remunerazione e incentivazione di Soprarno SGR S.p.A. sono state predisposte 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) e coerentemente con le proprie caratteristiche, la propria dimensione e quella degli OICVM gestiti, l'organizzazione interna, la natura, la portata e la complessità delle attività. La Policy di Remunerazione vigente di Soprarno SGR è stata approvata dall'Assemblea dei soci il 17 aprile 2019. 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.

Ancorché la disciplina transitoria applicabile stabilisce che i gestori di OICVM assicurino l'applicazione delle nuove disposizioni in materia di remunerazione (ivi incluse quelle sulle informazioni da fornire nella relazione di gestione degli OICVM) alle remunerazioni erogate dal 1° gennaio 2019, 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 del periodo fino al 29 maggio 2019:

Descrizione	Remunerazione Fissa	Remunerazione Variabile	N. Beneficiari
Personale SGR	579.031	0	14
Personale coinvolto nella gestione delle attività dell'OICVM	196.297	0	4
Personale Rilevante	285.002	0	9
Membri CdA	52.902	0	
Primi riporti e Gestori	205.815	0	

Personale delle funzioni di controllo	26.285	0	
---------------------------------------	--------	---	--

La proporzione della remunerazione complessiva lorda attribuita al Fondo è pari al 3,41%, 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 Annua 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 i 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 a carico dei dipendenti.

La Policy è rimasta invariata rispetto a quella relativa agli esercizi 2017 e 2018.

Sezione V Altri ricavi ed oneri

Nel corso del periodo non sono maturati altri ricavi ed oneri.

Parte D ALTRE INFORMAZIONI*Operazioni a Copertura di Rischi del Portafoglio*

Nel corso del periodo non si rilevate operazioni a copertura di rischi di portafoglio.

Oneri di intermediazione

	Banche Italiane	SIM	Banche e Imprese di Investimento Estere	Altre Controparti	Società del Gruppo
Oneri di Intermediazione	4.013		200	378	

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 a 96%.

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, escludendo la liquidità) e il valore complessivo netto del Fondo, indicando le operazioni poste in essere con finalità di copertura.

Nel corso del periodo i valori sono, rispettivamente, 0,99 e 0,95.

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 Obbligazionario Incremento"
al 29 maggio 2019**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

1 agosto 2019



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI
Telefono +39 055 213391
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

CONTO DEL FONDO

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 Obbligazionario Incremento"

Relazione sulla revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Obbligazionario Incremento" (nel seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 29 maggio 2019, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto finale di liquidazione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 maggio 2019 e del risultato economico per il periodo 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 del rendiconto finale di liquidazione" 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 il rendiconto finale di liquidazione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto finale di liquidazione del Fondo che fornisca una

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 Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Amatori Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Trieste
Treviso Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 13.345.000,00 i.r.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 93708600168
R.E.A. Milano n. 0129617
Partita IVA 02039940159
VAT number IT02039940159
Sede legale: Via Vitor Pisani, 20
20124 Milano MI ITALIA



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Obbligazionario Incremento"
Relazione della società di revisione
29 maggio 2019

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 un rendiconto finale di liquidazione 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 del rendiconto finale di liquidazione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto finale di liquidazione 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 del rendiconto finale di liquidazione.

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 nel rendiconto finale di liquidazione, 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 Obbligazionario Incremento"
Relazione della società di revisione
29 maggio 2019

- 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;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto finale di liquidazione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto finale di liquidazione 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 Obbligazionario Incremento" al 29 maggio 2019, incluse la sua coerenza con il rendiconto finale di liquidazione 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 il rendiconto finale di liquidazione del Fondo "Soprarno Obbligazionario Incremento" al 29 maggio 2019 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 il rendiconto finale di liquidazione del Fondo "Soprarno Obbligazionario Incremento" al 29 maggio 2019 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, 1 agosto 2019

KPMG S.p.A.



Andrea Rossi
Socio