



# **RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE DEL FONDO AL 30 GIUGNO 2020**

## **SOPRARNO REDDITO & CRESCITA 4%**

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.soprnosgr.it](http://www.soprnosgr.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 la Relazione di Gestione semestrale al 30 giugno 2020 del Fondo Reddito & Crescita 4%, Fondo di Investimento Mobiliare Aperto istituito da Soprarno SGR S.p.A. La Relazione di Gestione è redatta 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.

La Relazione di Gestione è costituita da due sezioni:

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

La presente Relazione di Gestione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Soprarno SGR S.p.A. del 29 luglio 2020.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
- PARTE COMUNE**

## Relazione degli Amministratori

### Lo scenario macroeconomico

Il primo semestre del 2020 è stato dominato dall'emergenza sanitaria relativa al Covid-19 che, partito da una regione della Cina, si è diffuso in tutto il mondo con conseguenze preoccupanti dal punto di vista sanitario e con un impatto significativo sull'attività economica globale.

ALL'inizio dell'anno le prospettive di crescita economica sembravano positive, con una sostenuta ripresa a livello globale trainata anche da una rinnovata fiducia in un accordo tra USA e Cina sul tema dei dazi commerciali.

Già nel corso del mese di Gennaio e in coincidenza con il Capodanno Cinese era emersa l'emergenza sanitaria per la diffusione del Covid-19 nella città di Wuhan e nelle regioni limitrofe che ha portato le autorità cinesi a decisioni drastiche di quarantena obbligatoria per decine di milioni di persone. Le prime conseguenze economiche si sono manifestate nella regione e in alcuni settori manifatturieri, come l'automotive, con una importante presenza di fabbriche nella zona.

La diffusione del Covid-19 anche in Europa, iniziata a fine febbraio con i primi casi in Lombardia e in alcune zone della Germania, è stata molto rapida, confermando l'alta contagiosità del virus. In poche settimane l'Europa si è trovata in una situazione in cui alcune aree produttive importanti sono state poste sotto quarantena con una forte limitazione dell'attività economica e della mobilità dei cittadini. All'inizio la diffusione del virus si è manifestata in Lombardia, per poi estendersi in alcune aree limitrofe, mentre anche altri paesi europei (Spagna, Belgio, Francia) hanno introdotto quarantene in molte aree del paese.

Dopo alcune settimane di forte preoccupazione, dal mese di maggio i paesi europei hanno iniziato una graduale fase di riapertura e normalizzazione delle attività economiche e sociali, con alcune restrizioni ancora in vigore. Rimane la preoccupazione per alcuni paesi emergenti (Brasile, India, Russia) e per gli USA dove la curva dei contagi continua a progredire.

Da un punto di vista macroeconomico, si evidenzia che in particolare nel mese di aprile l'attività economica globale ha risentito in maniera molto evidente delle chiusure poste in atto per limitare il contagio, con i dati relativi alle diverse attività economiche molto negativi e in alcuni casi con cali vicini al 90%.

A sostegno delle attività economiche e dei redditi dei cittadini con un impiego nei settori più penalizzati, sono state poste in essere politiche fiscali e monetarie con la finalità di contenere l'impatto sociale della pandemia. Sia le banche centrali che i governi e le istituzioni sovranazionali hanno contribuito massicciamente con una forte espansione delle politiche di acquisto di titoli di stato e da parte dei governi con un forte scostamento dall'equilibrio di bilancio sostenendo, in deficit, l'erogazione di sussidi e finanziamenti a fondo perduto. In Europa rimane aperto un confronto sulle modalità di erogazione dei fondi a sostegno dell'economia con delle visioni differenti sulla condizionalità e modalità di accesso a tali fondi.

Per quanto riguarda l'attività economica abbiamo assistito a un forte calo a livello aggregato che ha penalizzato maggiormente alcuni settori rispetto ad altri. In particolare si evidenzia che tutti i settori legati alla mobilità delle persone e alle attività ricreative sono stati fortemente penalizzati nei mesi di quarantena

e che faticano tutt'ora a riprendere un'attività normale, anche per i vincoli posti dalle regole di distanziamento sociale (ad esempio cinema, teatri, ristoranti, bar, eventi fieristici, eventi sportivi, viaggi, aerolinee). L'attività manifatturiera ha risentito di un rallentamento significativo nel mese di aprile ma già da maggio ha mostrato segnali di ripresa sempre più evidenti; la diversificazione geografica e per categorie merceologiche ha contribuito a tale dinamica.

Altri settori legati ai beni di prima necessità, al settore farmaceutico e alla tecnologia hanno beneficiato della situazione e del cambiamento di abitudini e di priorità dei cittadini. Riteniamo che alcuni cambiamenti possano rivelarsi strutturali, in particolare nell'adozione più diffusa della tecnologia sia in ambito professionale che di intrattenimento e nell'utilizzo di prodotti igienizzanti sia da parte delle aziende che delle istituzioni (ospedali, stazioni, aeroporti, uffici pubblici in genere).

Si ritiene che nel corso del prossimo semestre le prospettive siano ancora incerte ma vi sono alcuni segnali positivi da considerare; in primis molte aziende farmaceutiche sono impegnate nella ricerca di un vaccino per contrastare la diffusione del virus ed in secondo luogo sembrerebbe che il virus sia mutato gradualmente in modo meno aggressivo, dato che la letalità in molti paesi sta gradualmente riducendosi (anche in Usa dove il numero dei contagi rimane elevato). Da un punto di vista macroeconomico, la graduale riapertura delle attività sta procedendo senza problemi particolari, soprattutto in Europa. Riteniamo che i prossimi mesi daranno indicazioni importanti sull'efficacia delle misure di sicurezza personale anche all'interno di una fase di normalizzazione dell'attività economica e sociale.

#### **Eventi di particolare importanza relativi agli OICR gestiti**

- Non si sono rilevati eventi di particolare importanza relativi agli OICR gestiti.

#### **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 e limitato a quello di carattere prettamente operativo, è 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 tutti i fondi Soprarno non è dunque presente un rischio di mercato relativo a valori riferibili ai Paesi emergenti, ad eccezione dei fondi Soprarno Esse Stock, Soprarno Reddito & Crescita, e Soprarno Orizzonte Equilibrio, Soprarno Valore Attivo e Soprarno Valore Equilibrio per i quali è ammesso l'investimento in attività finanziarie di soggetti appartenenti ai Paesi Emergenti.

I Fondi sono esposti in misura limitata alla tipologia di rischio definita "rischio creditizio", il patrimonio di ciascun Fondo, nell'ambito della propria politica di investimento, può infatti investire in emittenti le cui emissioni abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating almeno pari ad investment grade, assegnato da parte di almeno una delle seguenti agenzie: Moody's, Standard & Poor's o Fitch-IBCA, con massimo 20% (e senza

limiti per il fondo Soprarno Reddito & Crescita 4%) sotto investment grade con limite minimo di BB- (compreso).

Per i Fondi “a finestra” la percentuale massima di investimento è pari al 30%.

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 di future quotati su mercati regolamentati con sottostante indici (S&P500, Eurostoxx50, FTSE MIB, Dax, Euribor 3 mesi, Bund Future) od opzioni del tipo call e put su indici o 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 i Fondi Flessibili (Soprarno Relative Value, Soprarno Ritorno Assoluto, Soprarno Inflazione Più, Soprarno Reddito & Crescita 4% Flessibile, Soprarno Orizzonte Attivo e Soprarno Orizzonte Attivo Cedola, Soprarno Orizzonte Dinamico, Soprarno Orizzonte Equilibrio, Soprarno Valore attivo e Soprarno Valore Equilibrio) dal calcolo del Value at Risk (VaR) sull’orizzonte di un mese con un livello di confidenza del 99%, per gli altri Fondi (Soprarno Pronti Termine, Soprarno Esse Stock) dal calcolo del Tracking error sempre sull’orizzonte di un mese. Il modello utilizzato per la stima ex-ante di questi indicatori 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 della prima metà del 2020 si sono verificati sforamenti dei limiti ex-ante di Value at Risk (VaR) indicati nel Prospetto dei fondi Soprarno per tutti i Fondi Soprarno, a seguito della fase di eccezionale volatilità registrata da tutte le attività finanziarie nel corso del mese di marzo ed aprile.

Si sottolinea che l’indice  $VaR_{1\%}$  ex ante a 1 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. Si segnala che i  $VaR_{1\%}$  ex post dei fondi a finestra hanno anch’essi sforato i limiti durante la prima metà del 2020.

### **Eventi di particolare rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre che possano avere effetti significativi sulla Relazione di gestione semestrale.

Firenze, 29 luglio 2020

Il Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE  
AL 30 GIUGNO 2020  
DEL FONDO  
SOPRARNO REDDITO & CRESCITA 4%**

## Fondo Soprarno Reddito & Crescita 4%

### Relazione degli Amministratori (parte specifica)

In data 1° ottobre 2019 il Fondo Soprarno Reddito & Crescita è stato incorporato nel precedente Fondo Soprarno Target 4% Flessibile, assumendone il Regolamento di Gestione. Il Fondo ha preso il nome di "Soprarno Reddito & Crescita 4%".

E' un fondo obbligazionario flessibile con l'obiettivo di ottenere un rendimento annuo del 4%.

Il fondo investe principalmente in strumenti di natura obbligazionaria, senza alcun limite di rating, fatto salvo che mantenga una esposizione significativa a titoli obbligazionari di "adeguata qualità creditizia" (c.d. investment grade) e che attualmente rappresentano circa il 50% della componente obbligazionaria.

Nel corso del mese di marzo, a fronte dell'emergenza Covid-19, sono state poste in essere strategie per limitare il profilo di rischio del fondo e ridurre l'esposizione ai mercati finanziari, in particolare riducendo l'esposizione azionaria netta fino ad un livello minimo attorno al 7%, tramite la vendita di futures sui principali indici del mercato europeo

Il Fondo investe in titoli azionari ed è rimasto investito nel semestre ad un livello inferiore all'anno precedente in tali strumenti, principalmente in titoli appartenenti agli indici europei.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria si è privilegiato l'investimento in titoli di natura societaria con diversi livelli di rating emessi da Società italiane ed internazionali sui quali poter ottenere dei rendimenti superiori a quelli espressi da titoli governativi di pari durata.

In particolare si è mantenuta una esposizione significativa in titoli perpetui emessi da istituzioni di natura finanziaria.

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è rimasta sempre contenuta selezionando emissioni con scadenze contenute principalmente entro i 5 anni e anche attraverso l'utilizzo di coperture tramite futures per mantenere esposizione al rischio di credito ma riducendo il rischio di tasso di interesse.

In merito all'utilizzo di strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura o con finalità diverse da quella di copertura, l'esposizione complessiva netta non può essere superiore al valore complessivo netto del fondo.

In ogni caso l'investimento in strumenti finanziari derivati non può alterare il profilo di rischio-rendimento definito dalla politica di investimento del Fondo.

Per quanto riguarda il rischio valutario si è mantenuta una esposizione limitata al dollaro, alla sterlina e al franco svizzero.

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro continueranno a privilegiare l'investimento in titoli obbligazionari di natura societaria, in obbligazioni bancarie e in titoli azionari europei. Si potranno utilizzare strumenti derivati come futures ed opzioni con finalità di 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, UBI Banca, Credit Agricole, Banca Popolare Friuladria, IW Bank, 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 primo semestre 2020 ci sono stati movimenti di sottoscrizioni pari ad Euro 4.090.460, i rimborsi, sono stati pari a 4.328.750 Euro con un valore complessivo netto a fine periodo di 37.970.200 Euro. Il risultato negativo di gestione è stato pari a 1.951.396 Euro.

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".

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 giugno 2020 che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota per il primo semestre 2020. Tale data rappresenta, pertanto, il termine del periodo 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, 29 luglio 2020

Il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE SEMESTRALE				
Soprarno Reddito & Crescita 4%				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>33.961.173</b>	<b>89,32%</b>	<b>35.956.482</b>	<b>88,94%</b>
<b>A1.</b> Titoli di debito	<b>26.630.358</b>	<b>70,04%</b>	<b>28.291.505</b>	<b>69,98%</b>
<b>A1.1</b> titoli di Stato	1.127.807	2,97%	2.614.166	6,47%
<b>A1.2</b> altri	25.502.551	67,08%	25.677.339	63,51%
<b>A2.</b> Titoli di capitale	7.330.815	19,28%	7.664.977	18,96%
<b>A3.</b> Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>2.642.982</b>	<b>6,95%</b>	<b>3.670.375</b>	<b>9,08%</b>
<b>B1.</b> Titoli di debito	2.642.982	6,95%	3.670.375	9,08%
<b>B2.</b> Titoli di capitale				
<b>B3.</b> Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>260.942</b>	<b>0,69%</b>	<b>346.722</b>	<b>0,86%</b>
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia	260.942	0,69%	346.722	0,86%
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>895.081</b>	<b>2,35%</b>	<b>163.668</b>	<b>0,40%</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	873.584	2,30%	163.680	0,40%
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.186	0,06%		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-689	-0,00%	-12	-0,00%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>259.997</b>	<b>0,68%</b>	<b>291.465</b>	<b>0,72%</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	259.997	0,68%	291.465	0,72%
<b>G2.</b> Risparmio di imposta				
<b>G3.</b> Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.020.175</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.428.712</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITA' ENETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>L1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>L2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>4.013</b>	<b>2.473</b>
<b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati	4.013	2.473
<b>M2.</b> Proventi da distribuire		
<b>M3.</b> Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>45.962</b>	<b>266.354</b>
<b>N1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	45.962	266.354
<b>N2.</b> Debiti di imposta		
<b>N3.</b> Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>49.975</b>	<b>268.827</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>37.970.200</b>	<b>40.159.886</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A</b>	<b>8.255.289</b>	<b>10.021.444</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe B</b>	<b>29.714.912</b>	<b>30.138.443</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>8.166.787,334</b>	<b>8.246.693,193</b>
<b>Numero delle quote in circolazione Classe A</b>	<b>1.860.975,111</b>	<b>2.150.227,524</b>
<b>Numero delle quote in circolazione Classe B</b>	<b>6.305.812,223</b>	<b>6.096.465,669</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>4,649</b>	<b>4,870</b>
<b>Valore unitario delle quote Classe A</b>	<b>4,436</b>	<b>4,661</b>
<b>Valore unitario delle quote Classe B</b>	<b>4,712</b>	<b>4,944</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio	
<b>Quote emesse</b>	844.936,280
<b>Quote emesse Classe A</b>	178.526,716
<b>Quote emesse Classe B</b>	666.409,564
<b>Quote rimborsate</b>	924.842,139
<b>Quote rimborsate Classe A</b>	467.779,129
<b>Quote rimborsate Classe B</b>	457.063,010

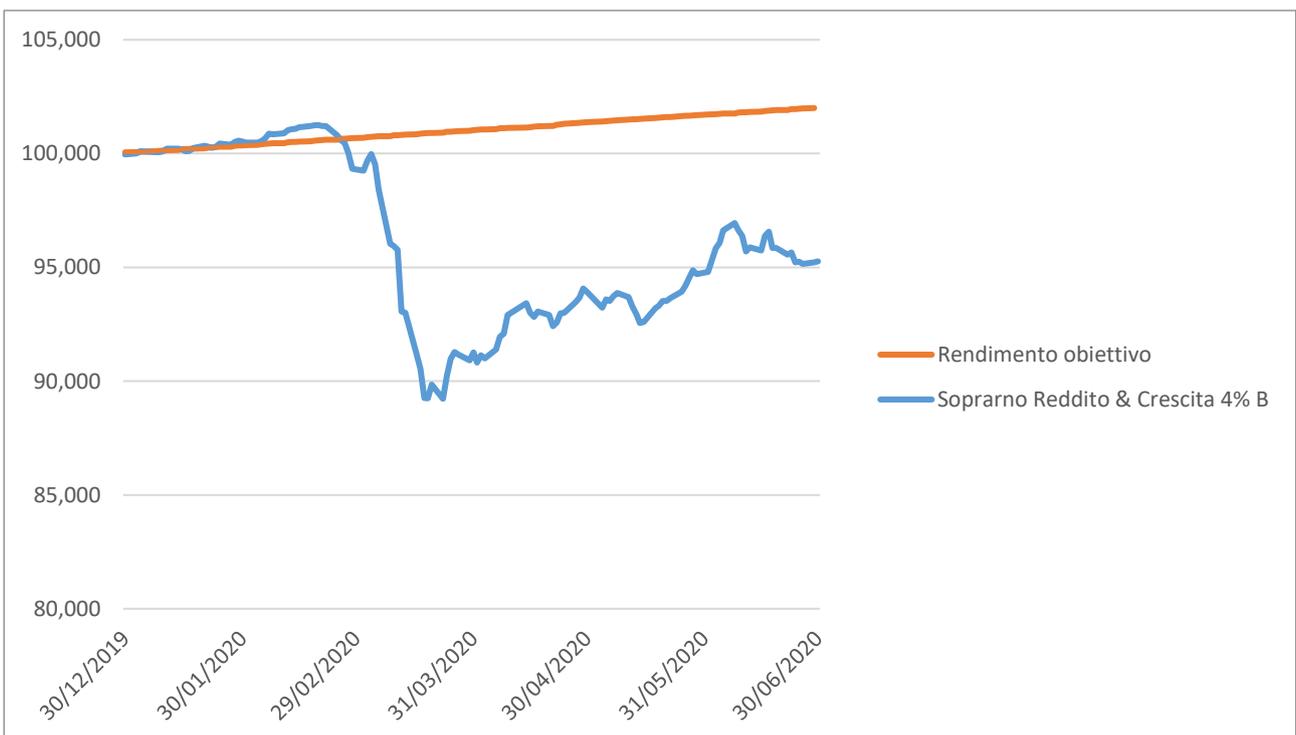
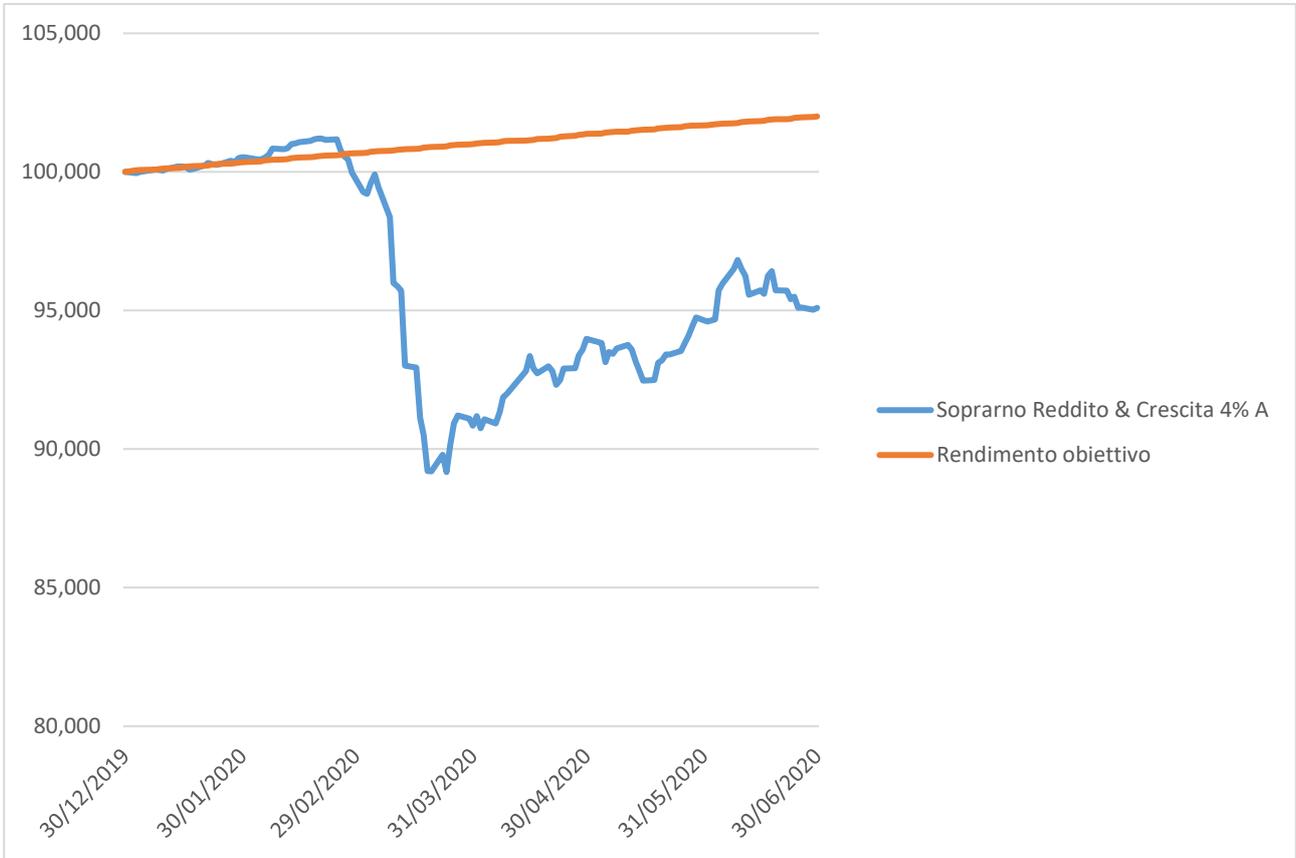
RELAZIONE SEMESTRALE Sopramo Reddito & Crescita 4%				
SEZIONE REDDITUALE				
	Relazione al 30/06/2020		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-1.789.304</b>		<b>1.372.830</b>	
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>464.742</b>		<b>428.444</b>	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	320.410		353.502	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	144.333		74.942	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
<b>A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI</b>	<b>-708.603</b>		<b>78.627</b>	
A2.1 Titoli di debito	-412.717		-29.223	
A2.2 Titoli di capitale	-295.886		107.850	
A2.3 Parti di OICR				
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>	<b>-2.042.912</b>		<b>919.764</b>	
A3.1 Titoli di debito	-1.071.495		475.379	
A3.2 Titoli di capitale	-971.417		444.385	
A3.3 Parti di OICR				
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>497.469</b>		<b>-54.005</b>	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-1.789.304</b>		<b>1.372.830</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>9.935</b>		<b>6.837</b>	
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>45.657</b>		<b>847</b>	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	45.657		847	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>	<b>-16.801</b>			
B2.1 Titoli di debito	-16.801			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>	<b>-18.921</b>		<b>5.990</b>	
B3.1 Titoli di debito	-18.921		5.990	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>9.935</b>		<b>6.837</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2020		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-3.812</b>		<b>890</b>	
<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITA'</b>	<b>-3.812</b>		<b>890</b>	
E3.1 Risultati realizzati	-3.592		888	
E3.2 Risultati non realizzati	-220		2	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
<b>F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>				
<b>F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-1.783.181</b>		<b>1.380.557</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-4.783</b>		<b>-2.903</b>	
<b>G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-4.783		-2.903	
<b>G2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-1.787.964</b>		<b>1.377.654</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-163.446</b>		<b>-370.375</b>	
<b>H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR</b>	-129.852		-319.333	
Classe A	-40.568		-63.187	
Classe B	-89.283		-256.146	
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>	-3.833		-3.181	
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>	-8.630		-7.026	
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>	-2.386		-2.784	
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	-18.745		-38.051	
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)</b>				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>15</b>		<b>-5.774</b>	
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	15		67	
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>			1.085	
<b>I3. ALTRI ONERI</b>			-6.926	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-1.951.395</b>		<b>1.001.505</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
<b>L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>				
Classe A				
Classe B				
<b>L2. RISPARMIO DI IMPOSTA</b>				
Classe A				
Classe B				
<b>L3. ALTRE IMPOSTE</b>				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-1.951.395</b>		<b>1.001.505</b>
Classe A		-481.858		133.742
Classe B		-1.469.537		867.763

## 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 medio annuo degli ultimi tre anni (da luglio 2017 a giugno 2020) risulta pari a -0,78% per la classe A e -0,58% per la classe B.

Precisiamo che il calcolo è stato effettuato sui rendimenti del Fondo Soprarno Target 4% Flessibile fino alla data di fusione e del Fondo Soprarno Reddito&Crescita 4% dalla data di fusione in poi.

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

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

<b>Classe</b>	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>	<b>Chiusura esercizio</b>
<b>A</b>	4,158	4,719	4,436
<b>B</b>	4,413	5,008	4,712

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 tipologia del Fondo ha permesso alla Società di applicare una politica di gestione basata sulla ricerca di titoli obbligazionari societari e titoli azionari sottovalutati.

La strategia di investimento ha privilegiato nel corso del semestre la componente azionaria che si è attestata a livelli inferiori al 20% e ha privilegiato l'investimento in titoli obbligazionari con livelli di rating inferiori all'investment grade (attualmente rappresentano circa il 50% del portafoglio obbligazionario).

Si mantiene un approccio prudente alla duration che rimane molto contenuta.

Relativamente alla componente valutaria, si è mantenuta una limitata esposizione al Dollaro e alla Sterlina durante tutto il periodo.

In attesa di una normalizzazione dei tassi e di un eventuale rialzo dei tassi a lungo termine dovuta alla ripresa del ciclo economico globale, rimaniamo molto cauti in termini di duration. Riteniamo che ci sia ancora del valore nei titoli obbligazionari a basso rating ma che nel complesso i tassi di mercato a lungo termine siano destinati gradualmente a salire nel corso dei prossimi anni. Per questo il Fondo ha mantenuto e manterrà anche nel corso del primo semestre 2020 un livello di duration complessiva "moderato".

Le scelte gestionali hanno privilegiato:

- per la componente azionaria, titoli azionari europei domestici esposti alla stabilizzazione e ripresa dei consumi e titoli del settore finanziario;
- per la componente obbligazionaria, il Fondo ha mantenuto una posizione lunga su titoli obbligazionari societari Italiani e internazionali con interessanti rendimenti. La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è stata mantenuta “moderata” nel corso di tutto il primo semestre del 2019.

### **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**

Anno	Provento unitario distribuito
I Sem. 2016	0,087 Euro
II Sem. 2016	0,065 Euro
I Sem. 2017	0,110 Euro
II Sem. 2017	0,025 Euro
I Sem. 2018	0,060 Euro
II Sem 2018	0,045 Euro
I Sem. 2019	0,025 Euro
II Sem. 2019	Non distribuito
I Sem. 2020	0,040 Euro

(valori espressi in Euro)

Precisiamo che i proventi unitari sopra riportati fin al I° semestre 2019 si riferiscono al Fondo Soprarno Target 4% Flessibile prima che quest’ultimo incorporasse il Fondo Soprarno Reddito & Crescita con conseguente nuova denominazione in Soprarno Reddito & Crescita 4%.

Il Consiglio di amministrazione in data 29 luglio 2020 ha deliberato di distribuire il provento maturato sul Fondo Reddito & Crescita 4% per un importo totale di 342.186 Euro ponendolo in pagamento in data 04 agosto 2020. Le quote a decorrere dal valore quota del 29 luglio 2020 tengono conto dello stacco cedola.

### **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 giugno 2020:

- Il fondo principalmente investe in obbligazioni governative e in obbligazioni societarie dei paesi appartenenti all'Ocse;
- riguardo alle aree geografiche di riferimento, il fondo principalmente investe in strumenti finanziari emessi da emittenti appartenenti all'Ocse o aventi sede legale in paesi Ocse e Bermuda;
- Il fondo può investire per una quota massima pari al 20% del totale delle attività in parti di OICVM e in titoli azionari e per una quota massima pari al 50% del totale delle attività in depositi bancari;
- 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 parte obbligazionaria ottimizzate, mediante l'utilizzo prevalente di operazioni a termine.

La società adotta un metodo di monitoraggio del rischio su base settimanale e mensile fornendo report comprensivi di indici di rischio ex-post e stime di rischio ex-ante. Per quanto riguarda l'analisi di rischio ex-ante viene calcolato il VaR<sub>99%</sub>, che permette di quantificare la perdita potenziale che il portafoglio del Fondo può subire su un orizzonte temporale di un mese (corrispondente mediamente ai 21 giorni lavorativi successivi) con un livello di probabilità del 99%. Viene calcolato il VaR<sub>99%</sub> ex ante anche a livello di singolo titolo e per successive aggregazioni, in modo da evidenziare il contributo al rischio di portafoglio derivante ad esempio da scelte settoriali, valutarie o delle strategie in derivati. La soglia fissata di VaR<sub>99%</sub> ex-ante per il fondo Soprarno Reddito & Crescita 4% è del -4%.

## **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.

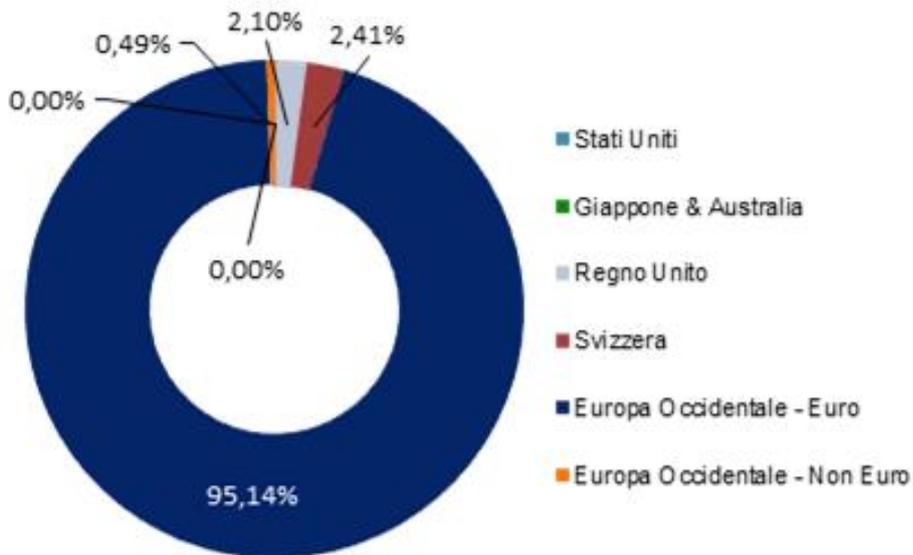
### **Compravendita di divisa a termine**

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.

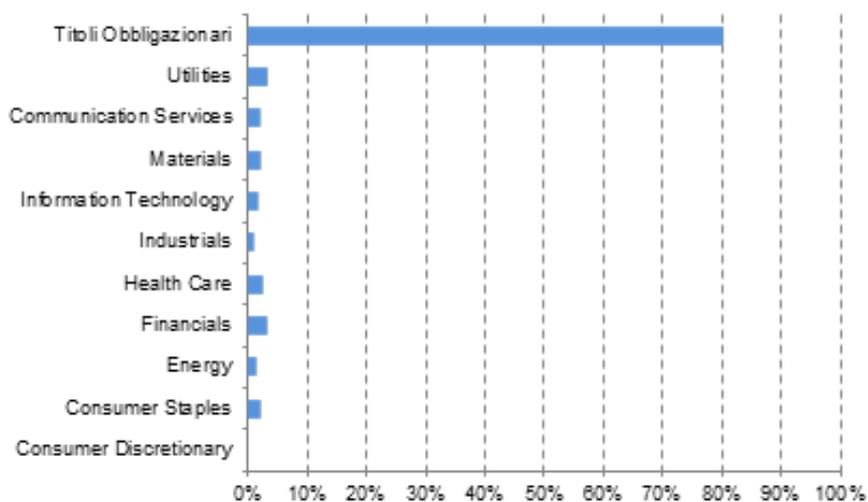
Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

**Sezione II** Le attività

*Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti*



*Settori economici di impiego delle risorse del Fondo*



**Sezione II – Le Attività**

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

N.	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	DB 0,375% 18GE2021	897.723	2,36%
2	cdp FI 20MZ2022	895.176	2,35%
3	CDP FI 09MZ23	796.552	2,10%
4	BTPI 0,5% 20AP23/L	699.524	1,84%
5	Teva 0,375% LG20	607.460	1,60%
6	IPGI 3,75% 24GN2021	600.486	1,58%
7	NEO 3,375% Cv Perp	552.760	1,45%
8	Sga 2,625% 13FB2024	517.240	1,36%
9	CDPR 1,875% 29MG2022	509.635	1,34%
10	BPIM 2,75% 27LG2020	500.710	1,32%
11	MCC 1,5% 24OT24	491.660	1,29%
12	FCE 0,869% 13ST21	483.565	1,27%
13	Tka 1,875% 06MZ23	482.465	1,27%
14	BEK % 09GN2021	477.135	1,25%
15	Sogefi 2% MG21 CV	473.600	1,25%
16	CRSM 4,25% 16DC2020	443.013	1,17%
17	TKOF 3% 27NV2023	409.792	1,08%
18	GC 0,25% 02MZ22 CV	408.176	1,07%
19	AZM 2% 28MZ2022	402.064	1,06%
20	UBI 0,75% 17OT2022	399.208	1,05%
21	MB 0,625% 27ST2022	398.884	1,05%
22	AUCH 0,625% 07FB2022	394.432	1,04%
23	TKA G 2,875% 22FB24	386.492	1,02%
24	aut 1,625% gn23	381.676	1,00%
25	TEVA 1,25% 31MZ2023	373.336	0,98%
26	MDM 0,125% 06DC2023	370.150	0,97%
27	PEME 3,75% 21FB2024	369.452	0,97%
28	CRSM 3,2% 18NV2021	354.484	0,93%
29	HSBC Bank perp NC20	348.616	0,92%
30	ELIS ZC 06OT2023	344.700	0,91%
31	Arev 4,875 23ST2024	328.044	0,86%
32	VITT 5,75% 11LG28	322.707	0,85%
33	CCT 15OT2024 Ind	301.080	0,79%
34	BS 0,875% 31GE2021Cv	300.267	0,79%
35	ISP Perp NC21	299.511	0,79%
36	BPM 4,375% 21ST2027	299.298	0,79%
37	Sanofi SA (FP)	299.145	0,79%
38	K+S 4,125% 06DC2021	296.940	0,78%
39	GYC fl Perp NC23	296.079	0,78%
40	ADL 1,5% 06DC2021	294.522	0,77%
41	UNI fl 05OT2022	293.115	0,77%
42	ANIMIM 1,75% 23OT26	281.487	0,74%
43	KORI CV Perp NC23	251.466	0,66%
44	Tesco Plc	249.992	0,66%
45	Ubi 1,75% 12AP23	249.070	0,66%
46	NHHS 3,75% 01OT23	245.041	0,64%
47	Zurich Insurance Gr	235.330	0,62%
48	ORA 5% Perp NC26	232.266	0,61%
49	Novartis AG-Reg	232.147	0,61%
50	K+S 2,625% 06AP2023	232.110	0,61%
51	Sampo OYJ-A	229.650	0,60%
52	BPSO 2,5% 30MZ2022	229.453	0,60%
53	Atos SE	227.700	0,60%
54	ETH 5% 14GE2026	216.460	0,57%
55	Energias de Portugal	212.500	0,56%
56	Vodafone Group Plc	211.841	0,56%
57	Siemens AG-Reg (DE)	209.520	0,55%
58	Nn Group Nv - W/i	209.300	0,55%
59	VW 4,625% perp NC26	209.142	0,55%
60	VW fl Perp NC28	208.350	0,55%
61	UniCredit 4,375% GE27	205.008	0,54%
62	UNI 3,5% 29NV2027	204.636	0,54%
63	Uni 4,375% 5mz21	204.010	0,54%
64	BPIM 6% 05NV2020	202.828	0,53%
65	SPMI 2,75% 05AP2022	202.398	0,53%
66	BHA 3,375% 20MG2021	201.790	0,53%
67	SG fl Perp NC20	201.448	0,53%
68	DB 2,75% 17FB2025	199.402	0,52%
69	SCH 3,25% 15MG2025	199.100	0,52%
70	FBK 5,875% NC24	198.740	0,52%
71	pem 3,125% 27nv20	198.436	0,52%
72	USA 3,875% 01MZ28	198.208	0,52%
73	FARM 2% 29GN2022	198.096	0,52%
74	Catt 4,25% 14DC2047	197.122	0,52%
75	IVS 3% 18OT26	195.230	0,51%
76	IIA 1,5% 24GE2024	194.894	0,51%
77	ADL 1,875% 27AP2023	194.328	0,51%
78	PEME 2,5% 21AG21	193.976	0,51%
79	vip 5,95% 13FB2023	193.460	0,51%
80	Worldline Sa	192.700	0,51%

81	TEN 4,875% 15AP2022	191.000	0,50%
82	ENG 4,5% 04MG2024	190.070	0,50%
83	BNP perp fl NC20	188.396	0,50%
84	FM 1,514% 17FB2023	188.340	0,50%
85	KED 3% 12LG2022	188.080	0,49%
86	Total SA (FP)	186.863	0,49%
87	Sum 2% 31GE2025	184.768	0,49%
88	ATLI 1,75% 01FB2027	184.036	0,48%
89	BSAB 1,125% 27MZ2025	182.312	0,48%
90	Sant 4,75% NC25	181.338	0,48%
91	Logitech Intl SA	174.237	0,46%
92	TERE 4,125% 16GN2023	173.816	0,46%
93	FMC fl 15NV2023	173.344	0,46%
94	BP Plc	168.342	0,44%
95	SOFT fl NC2027	167.467	0,44%
96	Engie	165.000	0,43%
97	OMV Perp em15 NC25	161.349	0,42%
98	Veolia Environment	160.160	0,42%
99	RWE AG (DE)	155.550	0,41%
100	Merck KGaA	154.950	0,41%
101	Beiersdorf AG	151.650	0,40%
102	BPSO 3% 23OT2022	150.825	0,40%
103	Rio Tinto Plc	149.568	0,39%
104	Deutsche Tlk AG-Reg	149.450	0,39%
105	UNI 2,5% 20AG2021	148.209	0,39%
106	Intesa San Paolo Ord	144.806	0,38%
107	Orange	144.772	0,38%
108	Thyssenkrupp AG	142.065	0,37%
109	Unilever nv	141.750	0,37%
110	BNP Paribas FP	141.480	0,37%
111	Lonza Group AG-Reg	140.888	0,37%
112	The Navigator Co	140.660	0,37%
113	Baloise Holding	133.415	0,35%
114	CARCES 3% 21GE23	131.869	0,35%
115	BPSO 3% 14MZ2021	129.784	0,34%
116	Italgas Spa	129.250	0,34%
117	UPM-Kymmene Oyj	128.600	0,34%
118	Air Liquide SA	128.400	0,34%
119	PGB 4,125% 14AP2027	127.203	0,33%
120	Credit Agricole (FR)	126.420	0,33%
121	SYM 0,2375% 20GN2024	125.640	0,33%
122	Henkel AG-Vorzug	124.320	0,33%
123	Electricite de Franc	123.150	0,32%
124	Danone SA	123.120	0,32%
125	Orpea	118.335	0,31%
126	UNI 3% 17AG2022	117.901	0,31%
127	Tele2 Ab-b Shs	117.725	0,31%
128	UNI 3% 25GE2023	115.399	0,30%
129	BPL 2,822% 07AP2032	115.044	0,30%
130	UNI 3% 25MZ2021	113.328	0,30%
131	BPL 2,519% 07AP2028	110.235	0,29%
132	Deutsche Wohnen AG	109.863	0,29%
133	GNFT 3,5% 16OT2022	107.550	0,28%
134	CRSM 4% 14OT2023	105.003	0,28%
135	BNP FF Perp NC22	102.791	0,27%
136	Vivendi SA	102.780	0,27%
137	Aroundtown Sa	101.960	0,27%
138	Reps 3,875% PerpNC21	101.072	0,27%
139	Tel Europe Perp NC22	100.566	0,26%
140	E.ON SE (DE)	100.150	0,26%
141	PIAG 3,625% 30AP25	99.463	0,26%
142	Cecina SA	99.000	0,26%
143	petbra 5,299% 27GE25	98.540	0,26%
144	TKA 1,375% 03MZ2022	97.567	0,26%
145	BGRK fl 01MG2023	96.043	0,25%
146	san 6,25% perp NC21	95.985	0,25%
147	ZFF 1,25% 23OT23	95.052	0,25%
148	Bureau Veritas	93.900	0,25%
149	Arcelormittal	93.700	0,25%
150	ANGS 5,125% 01AG2022	93.698	0,25%
151	ALMA 7,25% 15OT2022	89.974	0,24%
152	ENI SpA	84.900	0,22%
153	Royal Dutch Shell NA	71.990	0,19%
154	CRSM 3,75% 21MZ2024	68.086	0,18%
155	Volvo AB-B Shs	62.560	0,16%
156	CRSM 4% 28FB2021	59.103	0,16%
157	CRSM 3,8% 16DC2023	50.204	0,13%
158	UNI 3% 24ST2022	41.058	0,11%
159	CRSM 4% 30NV2023	38.611	0,10%
160	Royal Dutch Shell LN	35.263	0,09%
161	CRSM 3,75% 31DC2022	32.485	0,09%
162	CRSM 4,2% 22LG2023	21.051	0,06%
163	FF 1,75% LG19 CV DEF	0	0,00%
	<b>Tot. Strumenti Finanziari</b>	<b>36.604.155</b>	
	<b>Totale Attività</b>	<b>38.020.175</b>	<b>96,28%</b>

**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	1.000.604	127.203		
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.443.013	2.398.011		
- di altri	6.546.152	11.354.893	720.151	1.040.330
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	358.956	5.931.522	916.017	
- con voto limitato				
- altri		124.320		
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	11.348.725	19.935.949	1.636.169	1.040.330
- in percentuale del totale delle attività	30%	52%	4%	3%

*Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione*

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	3.131.909	29.261.951	1.198.055	369.257
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	3.131.909	29.261.951	1.198.055	369.257
- in percentuale del totale delle attività	8,24%	76,96%	3,15%	0,97%

**Movimenti dell'esercizio**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato	1.036.400	2.497.468
- altri	4.005.947	3.148.569
Titoli di capitale	1.846.980	913.840
Parti di OICR		
Totale	6.889.328	6.559.876

**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	2.642.982,48			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA Aperti Retail				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	2.642.982,48			
- in percentuale del totale delle attività	7%			

**Movimenti dell'esercizio**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri	157.990,01	722.906,30
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	157.990,01	722.906,30

**II.3 Titoli di debito**

Al 30 giugno 2020 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	9.317.568	13.989.666	4.674.481
Dollaro USA	738.460	287.158	266.007
Yen			
Sterlina inglese			
Franco svizzero			
Altre valute			

**II.4 Strumenti finanziari derivati**

<b>Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati</b>			
	<b>Margini</b>	<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>Strumenti finanziari non quotati</b>
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	260.942		
Altre operazioni - future - opzioni - swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valuta e contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			260.942		
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					

### Tipologia di contratti - Attività ricevute in garanzia

Alla data del 30 giugno 2020 non sono presenti attività ricevute in garanzia.

#### II.5 Depositi bancari

Al 30 giugno 2020 il patrimonio del Fondo non risulta essere investito in depositi bancari.

#### II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso del semestre non sono state stipulate operazioni di pronti termine attive né assimilate.

#### II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso del semestre non si sono avviate operazioni di prestito titoli.

Al 30 giugno 2020 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

**II.8** Posizione netta di liquidità

<b>F1.</b> Liquidità disponibile		873.584
- EUR	801.855	
- CHF	20.304	
- GBP	20.741	
- HKD		
- SEK	15.606	
- YEN	8	
- USD	14.447	
- DKK		
- NOK	624	
- AUD		
- NZD		
- Altre		
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		22.186
- Proventi da Incassare	22.186	
- c/Val- da Ricevere Vendite		
- Val- da Ricevere PT Venduti Termine		
- Val- da Ricevere		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-689
- Oneri da Pagare	-689	
- Divise da Consegnare Vendite		
- Val- da consegnare PT Acq- Termine		
- Val- da consegnare		
<b>TOTALE</b>		<b>895.081</b>

## II.9 Altre attività

<b>G1.</b> Ratei attivi		259.997
. Interessi su Titoli	259.966	
. Interessi su Disp liquide	30	
. Altri		
<b>G2.</b> Risparmio d'imposta		
. Imposta 461 sul Risultato Anno Precedenti		
. Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
<b>G3.</b> Altre		
. Crediti per quote da ricevere		
. Plusvalenze su operazioni pending		
. Ratei Plus Vendite Divise Copertura		
. Equalizzatori		
. Rebate		
. Crediti per vendite da regolare		
. Proventi da prestito titoli		
. Plusvalenze da DCS		
. Altre		
<b>TOTALE</b>		<b>259.997</b>

## Sezione III Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

Non sono in essere, a fine periodo, finanziamenti. In caso di temporanei scoperti, la voce viene alimentata dall'utilizzo del fido concesso dalla Banca Depositaria sui conti correnti intestati ai Fondi.

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso del semestre non sono state stipulate operazioni di pronti termine passive né assimilate.

### III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso del semestre non si sono avviate operazioni di prestito titoli.  
Al 30 giugno 2020 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

### III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del 30 giugno 2020 non sono presenti strumenti derivati passivi.

### III.5 Debiti verso partecipanti

	Scadenza		
<b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati - Rimborsi da Regolare	02/07/2020	4.013	4.013
<b>M2.</b> Proventi da distribuire - Proventi da Distribuire			
<b>M3.</b> Altri			
Totale			4.013

### III.6 Altre passività

<b>N1.</b>	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		45.962
	- Rateo Interessi Passivi c/c	82	
	- Rateo Provvigioni di Gestione	22.433	
	Classe A	6.665	
	Classe B	15.769	
	- Rateo Provvigioni di Incentivo		
	Classe A		
	Classe B		
	- Rateo Oneri Depositario	1.480	
	- Rateo Costo Società di Revisione	10.967	
	- Rateo Spese Stampa Prospetti	6.021	
	- Rateo Spese Calcolo NAV	664	
	- Altri oneri di gestione		
	- Rateo Contributo Consob	4.314	
<b>N2.</b>	Debiti di imposta		
	- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
	Classe A		
	Classe B		
	- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c		
	Classe A		
	Classe B		
<b>N3.</b>	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		
	<b>Totale</b>		<b>45.962</b>

**Sezione IV** Il valore complessivo netto

<b>Quote detenute da Investitori Qualificati</b>		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	8.166.787,334	
Classe A	1.860.975,111	
Classe B	6.305.812,223	
di cui:		
detenute da Investitori Qualificati	5.503.622,652	67,39%
Classe A	91.438,771	
Classe B	5.412.183,881	

<b>Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti</b>		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	8.166.787,334	
Classe A	1.860.975,111	
Classe B	6.305.812,223	
di cui:		
detenute da Soggetti Non Residenti	12.662,517	0,16%
Classe A	12.662,517	
Classe B		

<b>Variazione del patrimonio netto</b>			
	Anno 2020 (ultimo esercizio)	Anno 2019 (penultimo esercizio)	Anno 2018 (terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo	40.159.886	6.663.245	9.161.100
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole	3.922.074	6.087.713	2.123.954
- piani di accumulo	36.091	20.551	
- switch in entrata	132.295	30.239.558	
b) risultato positivo della gestione		1.001.506	
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti	-4.256.085	-3.042.682	-3.957.920
- piani di rimborso			
- switch in uscita	-72.665	-695.197	-2.516
b) proventi distribuiti		-114.808	-142.100
c) risultato negativo della gestione	-1.951.396		-519.273
Patrimonio netto a fine periodo	37.970.200	40.159.886	6.663.245

**Sezione V** Altri dati patrimoniali

**V.1** Ammontare dell'impegno

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
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	2.612.465	7%
Altre operazioni - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili		

**V.2** Attività e passività verso Società del gruppo

Nel 2017 Soprarno SGR S.p.A. è divenuta parte del Gruppo Bancario Ifigest ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Capogruppo.

Si segnala che, al 30 giugno 2020, non sono presenti nel Fondo attività o passività nei confronti di Banca Ifigest S.p.A o di altre Società del Gruppo.

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

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	33.401.223		1.329.361	34.730.584		49.957	49.957
Dollaro USA	1.291.625		28.956	1.320.581		29	29
Sterlina Inglese	815.005		21.160	836.165		15	15
Franco Svizzero	916.017		20.304	936.321		-27	-27
Dollaro HK							
Corona Svedese	180.285		15.606	195.891			
Yen			8	8			
Corona Danese							
Corona Norvegese			625	625			
Zloty Polacco							
Altre divise							
<b>Totale</b>	<b>36.604.155</b>		<b>1.416.020</b>	<b>38.020.175</b>		<b>49.975</b>	<b>49.975</b>

**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

<b>Risultato complessivo delle operazioni su:</b>	<b>Utile/perdita da realizzi</b>	<b>di cui: per variazione dei tassi di cambio</b>	<b>Plus/ minusvalenze</b>	<b>di cui: per variazioni dei tassi di cambio</b>
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-412.717		-1.071.495	-6.499
2. Titoli di capitale	-295.886	-11.451	-971.417	-41.388
3. Parti di OICR - OICVM - FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito	-16.801		-18.921	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

**I.2 Strumenti finanziari derivati**

<b>Risultato degli strumenti finanziari derivati</b>				
	<b>Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)</b>		<b>Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)</b>	
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
Operazioni su tassi di interesse:  - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili  - opzioni su tassi e altri contratti simili  - swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:  - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili  - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili  - swap e altri contratti simili	497.469			
Altre operazioni:  - future  - opzioni  - swap				

**Sezione II** Depositi bancari

Al 30 giugno 2020 non sono in essere depositi bancari.

**Sezione III** Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso del primo semestre 2020 non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate, né di prestito titoli.

<b>G1-</b> INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - Interessi Passivi su Finanziamenti	-4.783	-4.783
<b>G2-</b> ALTRI ONERI FINANZIARI - Oneri su Pronti c/Termine e prestito titoli		
Totale		-4.783

Gli interessi passivi sono addebitati dalla Banca Depositaria a seguito di temporanei scoperti di c/c. Si precisa che non sono in essere, a fine periodo, finanziamenti.

**Sezione IV** Oneri di gestione

**IV.1** Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	130	0,34%						
Provvigioni di base	130	0,34%						
2) Costo per il calcolo del valore della Quota	4							
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe		0,00%						
4) Compenso del depositario	9	0,02%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie		0,00%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo (specificare)	2	0,00%						
Contributo Consob	1	0,00%						
Oneri bancari diversi	0	0,00%						
9) Commissioni di collocamento	0							
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI ( somma da 1 a 9 )</b>	<b>155</b>							
10) Provvigioni d'incentivo	0	0,00%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	8	0	0,20%					
di cui: -su titoli azionari	5		0,20%					
-su titoli di debito	1		0,01%					
-su OICR	0		0,00%					
-su derivati	1		0,00%					
-su altri (specificare)	0		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	0	0,00%						
<b>TOTALE SPESE ( somma da 1 a 13 )</b>	<b>167</b>	<b>0,43%</b>						
<b>Valore complessivo netto medio di periodo</b>	<b>38.552</b>							

(\*) 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 o alla variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento, in valuta locale o al rendimento obiettivo, nel medesimo periodo temporale di riferimento. **La commissione viene prelevata con periodicità annuale e il periodo temporale di riferimento parte con l'inizio dell'anno solare.**

L'obiettivo di rendimento su base annuale è il 4% e il calcolo giornaliero della commissione di incentivo è effettuato confrontando la variazione percentuale del valore della quota del Fondo, col rendimento obiettivo del Fondo rapportato al medesimo periodo temporale di riferimento: la percentuale rappresentativa del rendimento obiettivo è pari ad un ammontare giornaliero dello 0,01095% moltiplicato il numero dei giorni costituenti il periodo temporale di riferimento.

Il conteggio delle *performance* è fatto per ogni anno solare, dove:

T0 = 01/01 di ogni anno solare

Valore di n è compreso tra zero e 365.

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

Data del primo giorno di valorizzazione quota: T0

Valore quota nel giorno T0: 5 Euro

Obiettivo giornaliero di rendimento del Fondo:  $k = 0,0137\%$

Valore quota nel giorno T0+n: 5,5 Euro

Obiettivo rendimento nel giorno T0+n:  $n*k$

*Performance* Fondo nel periodo T0 < T0+n: 10%

Obiettivo rendimento nel periodo T0 < T0+n: 2,74% ( $0,0137\% * 200$  giorni)

*Overperformance*:  $10\% - 2,74\% = 7,26\%$

Aliquota provvigione di incentivazione 20%:  $20\% * 7,26 = 1,452\%$

Provvigione di incentivo: 5 Euro \*  $1,452\% = 0,0726$  Euro

Le commissioni di *performance* vengono accantonate giornalmente. Il valore della quota in Tn è al lordo delle precedenti commissioni di *performance* accantonate.

Ai fini del computo della provvigione di incentivo eventuali errori di calcolo nei parametri di riferimento rilevano solo se resi pubblici entro 30 giorni dalla data di loro pubblicazione. Nel caso in cui l'errore sia reso pubblico, decorsi i suddetti 30 giorni la SGR, il Fondo e i suoi partecipanti rinunciano agli eventuali crediti che deriverebbero dall'applicazione dei parametri corretti.

Nel primo semestre 2020 non sono maturate commissioni di *performance*.

### 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). 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 al primo semestre dell'esercizio 2020:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione Variabile	N. Beneficiari
<b>Personale SGR</b>	<b>725.232</b>	-	<b>15</b>
<b>Personale coinvolto nella gestione delle attività dell'OICVM</b>	<b>252.460</b>	-	<b>4</b>
<b>Personale Rilevante</b>	<b>385.965</b>	-	<b>10</b>
<i>Membri CdA</i>	<i>63.260</i>		<b>7</b>
<i>Primi riporti e Gestori</i>	<i>260.941</i>		<b>3</b>
<i>Personale delle funzioni di controllo</i>	<i>61.764</i>		<b>2</b>

La proporzione della remunerazione complessiva lorda attribuita al Fondo è pari al 7,10%, 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 del periodo.

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 30 aprile 2020, In sede di riesame periodico da parte del Consiglio di Amministrazione, non sono state riscontrate irregolarità sostanziali.



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

Alla data del 30 giugno 2020 non sono presenti 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	2.036		3.467		

*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 15%.

*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.

Per il primo semestre 2020 tali valori sono, rispettivamente, 1,0085 e 0,977.

*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 Reddito & Crescita 4%"  
al 30 giugno 2020**

(con relativa relazione della società di revisione)



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Viale Niccolò Machiavelli, 29  
50125 FIRENZE FI  
Telefono +39 055 213391  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto: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 Reddito & Crescita 4%"*

### **Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione semestrale di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Reddito & Crescita 4%" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2020, dalla sezione reddituale per il semestre chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 giugno 2020 e del risultato economico per il semestre 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



**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto**

**"Soprarno Reddito & Crescita 4%"**

Relazione della società di revisione

30 giugno 2020

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 Reddito & Crescita 4%"**  
Relazione della società di revisione  
30 giugno 2020

- 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. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Soprarno Reddito & Crescita 4%" al 30 giugno 2020, 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 Reddito & Crescita 4%" al 30 giugno 2020 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 Reddito & Crescita 4%" al 30 giugno 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.



**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto**  
**"Soprarno Reddito & Crescita 4%"**  
*Relazione della società di revisione*  
30 giugno 2020

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, 30 luglio 2020

KPMG S.p.A.



Andrea Rossi  
Socio