

**Finanziaria Internazionale
Investments SGR S.p.A.**



GRUPPO BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE

**Fondo comune di investimento aperto
OICVM italiano**

Fondo Finint Economia Reale Italia

Relazione di Gestione al 30 dicembre 2020

APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A. IN DATA 28 GENNAIO 2021

SOCIETÀ DI GESTIONE

Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.

Gruppo Banca Finanziaria Internazionale

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott. Giovanni Perissinotto – Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott. Mauro Sbroggiò – Consigliere Delegato

dott. Leonardo Pagni – Consigliere indipendente

dott. Roberto Benaglia – Consigliere indipendente

dott. Paolo Gabriele – Consigliere

dott. Roberto Cassanelli – Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

dott. Dott. Elzeario Chinazzi - Presidente del Collegio Sindacale

dott. Filippo Maria Berneri - Sindaco Effettivo

dott. Dott. Matteo Mardegan - Sindaco Effettivo

dott. Jessica Rosolen- Sindaco Supplente

dott. Denis Bozzetto – Sindaco Supplente

DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH, Italy branch

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

| | |
|--|-----------|
| RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI | 4 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2020..... | 9 |
| SEZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2020..... | 12 |
| NOTA INTEGRATIVA | 16 |
| PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA..... | 16 |
| PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO | 19 |
| SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE..... | 19 |
| SEZIONE II – LE ATTIVITÀ..... | 20 |
| SEZIONE III – LE PASSIVITÀ..... | 26 |
| SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO | 27 |
| SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI..... | 28 |
| PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO..... | 28 |
| SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA..... | 28 |
| SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI | 29 |
| SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI | 29 |
| SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE..... | 29 |
| SEZIONE V – ALTRI RICAVI E ONERI..... | 32 |
| SEZIONE VI – IMPOSTE..... | 32 |
| PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI | 32 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE | 34 |

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

SCENARIO MACROECONOMICO E ANDAMENTO DEI SETTORI DI INTERESSE

Europa

Situazione attuale

Il 2020, iniziato sotto i migliori auspici, si è rivelato essere uno degli anni più sfidanti per le economie di tutto il mondo. L'avvento della pandemia da Covid-19 ha stravolto, a partire dal mese di marzo, l'assetto economico di tutti i paesi, Europa in primis. La diffusione del virus ha costretto la maggior parte dei paesi ad attuare straordinari piani di lock-down che hanno inizialmente compromesso la maggior parte delle attività produttive, costringendole, attraverso enormi difficoltà ed incertezze, ad adeguarsi al nuovo contesto. La violenta reazione di sell-off dei mercati finanziari ha indotto la Banca Centrale Europa ad intervenire con misure straordinarie che hanno consentito la tenuta del sistema e garantito a tutte le asset class una relativa stabilità. La tempestività dell'intervento ha creato le condizioni ideali per un cambio di marcia dell'unione verso un approccio di politica economica più espansivo, ridefinendo le prospettive di investimento e gli interventi per garantire un percorso di sostegno e di uscita dalla crisi generatasi. La combinazione dei due interventi ha posto le premesse per un recupero dei corsi lungo l'arco dell'anno e un ripristino della fiducia nella ripresa, nonostante la diffusione del virus abbia continuato a dettare l'agenda della vita economica di tutti i paesi.

E' solo con la comunicazione relativa all'ottenimento di un vaccino, giunta verso la fine dell'anno, che è iniziata ad emergere una concreta prospettiva di uscita dalla situazione attuale, attualmente ancora influenzata dall'evolversi della situazione sanitaria.

Temi centrali

Nel corso del 2020 i listini azionari Europei, dopo lo shock iniziale del mese di marzo, hanno evidenziato un graduale recupero dei fondamentali, in particolare durante tutto il secondo semestre dell'anno; altrettanto sul fronte del debito sovrano e corporate, in virtù del sostegno della Bce e degli accordi in sede Europea., che hanno consentito una stabilizzazione degli spread e la liquidità necessaria ad evitare default societari. Il lock-down ha compromesso le attività di molte categorie merceologiche e accelerato i processi di digitalizzazione delle attività, ridefinendo uno nuovo standard di fare impresa sempre più tecnologico e evidenziando, più di sempre, punti di forza e debolezza dell'attuale sistema: Il recovery fund è lo strumento immaginato dall'unione Europea per sostenere il processo di cambiamento nei prossimi anni in un contesto in cui, dopo l'approvazione dell'accordo relativo alla brexit, l'Europa si confronta con le trasformazioni in atto nel tessuto economico e sociale.

Politiche della Banca Centrale

L'avvicendamento tra i governatori della Bce non ha di fatto modificato l'approccio dell'azione espansiva della BCE durante la pandemia. Il tempestivo intervento a sostegno dei mercati ha evitato il potenziale rischio di una crisi di liquidità analoga a quella occorsa nel decennio scorso. La gravità della situazione ha costretto una revisione di rotta circa le politiche di stabilizzazione della politica monetaria, orientandole verso una maggiore e più aggressiva espansività, proseguendo il mantenimento dei tassi di interesse sugli attuali bassi livelli a tempo indeterminato e potenziando gli



investimenti di capitale a sostegno di titoli governativi e corporate su tutti gli strumenti disponibili, anche qui, fino a quando la situazione lo renderà necessario.

Stati Uniti

Situazione attuale

2020 iniziato all'insegna della continuità nella crescita negli Stati Uniti rispetto all'anno precedente e successivamente minato dalla diffusione della pandemia mondiale da covid-19. Analoga reazione dei mercati rispetto al resto del mondo, con un iniziale sell-off e una successiva ripresa sostenuta principalmente dagli interventi della Fed e del governo americano, che ha optato per un approccio diverso rispetto all'Europa circa le misure di lock-down e la gestione sanitaria complessiva, con l'obiettivo di ottenere un mix meno impattante sull'andamento economico del paese; approccio che ha consentito una tenuta più consistente della maggior parte dei settori in un contesto che ha fatto emergere sempre di più la centralità del settore tecnologico americano e dei suoi campioni nazionali (faang) a garanzia del funzionamento dell'attuale sistema economico mondiale, permettendo ai listini di chiudere ampiamente in territorio positivo anche in un anno così straordinario, in cui il paese si è confrontato con le elezioni presidenziali che hanno sancito nel mese di novembre l'avvicendamento tra le due amministrazioni alla guida del paese. Anche qui, è la notizia dell'ottenimento di un vaccino, come risultato della collaborazione tra la ricerca scientifica americana ed europea, ad aver dato la svolta alle prospettive di evoluzione della pandemia che ancora affligge il continente americano, verso il ritorno ad una relativa normalità.

Temi centrali

Mercato azionario in significativa progressione dopo lo shock del mese di marzo, trainato dalle straordinarie performance del settore tecnologico Usa, vero "vincitore" economico durante quest'anno di pandemia, che hanno garantito il mantenimento di un'elevata fiducia da parte degli investitori, con afflussi record di investimenti nel mercato, supportato anche dagli ingenti e tempestivi interventi di stimolo governativi e dalle politiche della Fed.

Politiche della Banca Centrale

La Federal Reserve è ritornata ad intervenire in chiave espansiva a supporto dell'economia statunitense a sostegno della situazione economica conseguente alla pandemia: mantenimento dei tassi, riapertura del piano di acquisto di titoli, acquisti di indici azionari, sostegno all'economia reale. L'inflazione, che evidenzia una tendenza in crescita, è moderata e per ora non ha risposto alla riduzione delle risorse inutilizzate, in un contesto in cui la previsione di prosecuzione dell'approccio ultraespansivo andrà di pari passo con la soluzione della crisi sanitaria nel paese attraverso le campagne di vaccinazione.



PREMESSA

Il Fondo Finint Economia Reale Italia, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. (di seguito la “Società di Gestione” o la “SGR”), appartenente al Gruppo Banca Finanziaria Internazionale, è stato costituito dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione che ha approvato il regolamento in data 7 aprile 2017.

Ai sensi dell’art 37 comma 5 del D.lgs. n.58/9 (Testo Unico della finanza), il regolamento di gestione del Fondo non è stato sottoposto all’approvazione della Banca d’Italia.

Il Depositario del Fondo è State Street Bank International GmbH – Succursale Italia.

Il Fondo ha iniziato la propria operatività il 5 luglio 2017.

Il Fondo prevede due classi di quote, denominate quote di classe A e quote di classe PIR. Le quote di classe PIR sono destinate esclusivamente all’investimento nei piani individuali di risparmio a lungo termine e possono essere acquistate unicamente da persone fisiche residenti fiscalmente nel territorio dello Stato italiano.

Non è ammessa la distribuzione dei proventi della gestione ai partecipanti in quanto il Fondo è del tipo “ad accumulazione dei proventi” e pertanto vengono reinvestiti nel patrimonio del Fondo medesimo.

Il valore unitario della quota è determinato con cadenza giornaliera.

SCOPO E POLITICHE DI INVESTIMENTO DEL FONDO

Il Fondo Finint Economia Reale Italia è un fondo bilanciato obbligazionario, che mira all'accrescimento del valore del capitale investito ed investe in azioni di emittenti italiani a media o piccola capitalizzazione fino al 35%, in obbligazioni di emittenti governativi o garantite da stati sovrani appartenenti all'Unione Europea fino al 30%, in obbligazioni corporate fino al 60%. L’area geografica di investimento è principalmente l’Italia. Il fondo non utilizza strumenti finanziari derivati e non assume esposizione al rischio di cambio. La durata media del portafoglio obbligazionario è compresa tra 1 e 7 anni. La politica di investimento è coerente con la normativa dei Piani Individuali di Risparmio a lungo termine (PIR) di cui alla legge 232/16. Il 70% del valore complessivo del fondo è emesso o stipulato con imprese che svolgono attività non immobiliare, residenti nel territorio dello Stato italiano, o in stati membri dell'UE o in stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo con stabile organizzazione in Italia. Di questo 70% almeno il 30%, corrispondente al 21% del portafoglio, è investito in strumenti finanziari emessi da imprese diverse da quelle dell'indice FTSE MIB di Borsa Italiana o in indici equivalenti.

RISULTATO DI GESTIONE DEL FONDO

Al 30 dicembre 2020 il Fondo Finint Economia Reale Italia presenta un Valore complessivo netto pari ad Euro 7.537.802 corrispondente ad un valore unitario pro quota pari ad Euro 490,209.

Le sottoscrizioni raccolte nell’esercizio sono state complessivamente pari a circa Euro 130.131, corrispondenti a 270,125 quote di classe PIR, e sono stati rimborsati Euro 612.704 equivalenti a 1.297,787 quote di classe PIR. Si è registrata pertanto una raccolta netta negativa, principalmente dovuta all’instabilità politico-economica ed al generale contesto di incertezza, generato dalla diffusione del Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste



in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In una situazione dei mercati incerta, viste le molte incognite sulle aspettative e le tempistiche di una ripresa stabile e duratura dell'economia, rimane alta l'attenzione della gestione sul controllo e il monitoraggio del rischio come direttrice principale dello sviluppo della politica di gestione.

Il focus target rimane il mercato italiano delle PMI e l'orizzonte temporale degli investimenti si manterrà sul breve-medio periodo. Modifiche all'attuale assetto d'investimento verranno valutate durante tutto l'arco dell'esercizio come conseguenza di un eventuale mutamento delle condizioni generali dei mercati e della situazione economica generale.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL 30 DICEMBRE 2020

Inizio 2021 in continuità rispetto all'anno precedente in termini di situazione sanitaria ed economica in relazione alla pandemia da covid-19: andamento dei mercati moderatamente positivo, lockdown in molte aree del paese (e di tutta l'unione) e inizio delle campagne di vaccinazione che si protrarranno lungo il corso di tutto l'anno. E' previsto per febbraio la presentazione del piano nazionale di investimenti relativo all'utilizzo dei fondi del Recovery Fund Europeo a sostegno della ripresa per il prossimo triennio che verrà licenziato in sede Europea alla fine del mese di aprile 2021.

RAPPORTI INTRATTENUTI CON LE ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Si segnala che al 30 dicembre 2020 la capogruppo Banca Finanziaria internazionale S.p.A. detiene 7.000,000 quote di classe A e che il Fondo ha in essere presso la medesima un rapporto di conto corrente. Nello specifico al 30 dicembre 2020 la liquidità depositata presso suddetto istituto di credito risulta pari a circa Euro 1.425.

ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO DI QUOTE

L'attività di collocamento delle Quote del Fondo è effettuata direttamente dalla SGR ovvero per il tramite di soggetti che operano sulla base di convenzioni di collocamento stipulate con la stessa SGR. Nello specifico si evidenzia che le convenzioni di collocamento in essere al 30 dicembre 2020 sono state stipulate con Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., Banca Valsabbina S.C.p.A.

Conegliano, lì 28 gennaio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato
Dott. Mauro Sbroggiò

SITUAZIONE PATRIMONIALE

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2020**

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2020 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 6.596.611 | 86,54 | 7.107.347 | 86,19 |
| A1. Titoli di debito | 3.942.561 | 51,72 | 4.197.316 | 50,90 |
| A1.1 titoli di stato | 105.812 | 1,39 | 603.240 | 7,32 |
| A1.2 altri | 3.836.749 | 50,33 | 3.594.076 | 43,59 |
| A2. Titoli di capitale | 2.562.252 | 33,61 | 2.824.409 | 34,25 |
| A3. Parti di OICR | 91.799 | 1,20 | 85.622 | 1,04 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 634.832 | 8,33 | 525.289 | 6,37 |
| B1. Titoli di debito | 634.832 | 8,33 | 525.289 | 6,37 |
| 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 LIQUIDITÀ | 335.719 | 4,40 | 561.260 | 6,81 |
| F1. Liquidità disponibile | 335.719 | 4,40 | 561.260 | 6,81 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 55.656 | 0,73 | 51.772 | 0,63 |
| G1. Ratei attivi | 53.437 | 0,70 | 50.854 | 0,62 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 2.219 | 0,03 | 918 | 0,01 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 7.622.818 | 100,00 | 8.245.668 | 100,00 |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2020 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|--------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | -85.016 | -46.623 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -41.727 | -46.041 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | -42.289 | -582 |
| TOTALE PASSIVITÀ | -85.016 | -46.623 |
| VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto) | 7.537.802 | 8.199.045 |
| Quote di Classe A | 3.431.465 | 3.498.662 |
| Quote di Classe PIR | 4.106.337 | 4.700.383 |
| Numero delle quote in circolazione | 15.376,701 | 16.404,363 |
| Quote di Classe A | 7.000,000 | 7.000,000 |
| Quote di Classe PIR | 8.376,701 | 9.404,363 |
| Valore unitario delle quote | 490,209 | 499,809 |
| Quote di Classe A | 490,209 | 499,809 |
| Quote di Classe PIR | 490,209 | 499,809 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|--------------------------------------|-----------|
| Quote emesse di Classe A | |
| Quote emesse di Classe PIR | 270,125 |
| Quote rimborsate di Classe A | |
| Quote rimborsate di Classe PIR | 1,297,787 |

SEZIONE REDDITUALE

**SEZIONE REDDITUALE AL 30 DICEMBRE 2020**

| | Relazione al 30/12/2020 | | Relazione esercizio precedente | |
|--|-------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 190.472 | | 232.230 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 138.747 | | 148.609 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 51.725 | | 83.621 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -56.207 | | 80.287 | |
| A2.1 Titoli di debito | -3.869 | | 28.463 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | 15.548 | |
| A2.3 Parti di OICR | -52.338 | | 36.275 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -161.102 | | 616.176 | |
| A3.1 Titoli di debito | 174.771 | | 181.744 | |
| A3.2 Titoli di capitale | -278.545 | | 417.483 | |
| A3.3 Parti di OICR | -57.328 | | 16.949 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | -26.837 | | 928.691 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 31.804 | | 32.536 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 31.804 | | 32.536 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -21.086 | | 14.684 | |
| B2.1 Titoli di debito | -21.086 | | 14.684 | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 2.063 | | -1.307 | |
| B3.1 Titoli di debito | 2.063 | | -1.307 | |
| 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 | | 12.781 | | 45.913 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |



| | | | | |
|---|--|--|--|---------|
| C1. RISULTATI REALIZZATI C1.1 Su strumenti quotati C1.2 Su strumenti non quotati C2. RISULTATI NON REALIZZATI C2.1 Su strumenti quotati C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| 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 | | | | |
| | | | -14.056 | 974.604 |
| G. ONERI FINANZIARI G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI G2. ALTRI ONERI FINANZIARI Risultato netto della gestione di portafoglio | | | | |
| | | | -14.056 | 974.604 |
| H. ONERI DI GESTIONE H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR Quote di Classe A Quote di Classe B H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -150.704 -109.656 -48.064 -61.592 -2.238 -19.782 -5.442 -13.586 | | -159.734 -119.195 -49.800 -69.396 -2.433 -19.785 -4.880 -13.441 | |



| | | | | |
|---|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (crf. Tit. V. Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | -13.909 | | -15.358 | |
| I1. Interessi attivi su disponibilità liquide | | | | |
| I2. Altri ricavi | 2 | | 1 | |
| I3. Altri oneri | -13.911 | | -15.359 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -178.669 | | 799.513 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio | | | | |
| L2. Risparmio di imposta | | | | |
| L3. Altre imposte | | | | |
| Utile / perdita dell'esercizio | | -178.669 | | 799.513 |
| Utile / perdita dell'esercizio – quote di Classe A | | -81.336 | | 341.165 |
| Utile / perdita dell'esercizio – quote di Classe B | | -97.333 | | 458.348 |

La base dati per il calcolo dell'indicatore si avvale dell'*info provider Bloomberg*.

Gli indicatori suddetti, essendo delle stime statistiche, vengono sottoposti a procedure di *backtesting* in cui si valuta il numero di violazioni registrato e lo si confronta con quello atteso.

2) *Stress Test*

L'analisi di *stress test* si pone lo scopo di verificare i risultati economici del portafoglio nel caso di variazioni significative dei fattori di rischio.

Per quanto riguarda il Fondo i fattori di rischio sottoposti a *stress* sono:

- i prezzi dei titoli azionari;
- le volatilità dei prezzi dei titoli azionari;
- Stima della curva dei tassi futuri per la parte obbligazionaria.

Gli scenari ipotizzati prevedono l'imposizione di variazioni percentuali rispetto ai valori attuali e la rappresentazione grafica dei risultati sotto forma matriciale.

L'analisi viene ripetuta a diversi orizzonti temporali al fine di verificare la modifica che avviene nella curva di profitto atteso con il passare del tempo.

Rischio di Liquidità

Il saldo di liquidità del Fondo viene monitorato periodicamente tramite un database interno aggiornato tramite un flusso derivante dal depositario.

I casi in cui il Fondo deve far fronte a fabbisogni di liquidità sono i seguenti:

- acquisto di titoli;
- richiesta di rimborsi da parte dei sottoscrittori.

La procedura di rimborso delle quote indicata nel Regolamento del Fondo prevede un periodo di tempo di almeno 15 giorni per il pagamento del riscatto della quota, e di conseguenza permette di usufruire di un lasso temporale adeguato per reperire la liquidità necessaria. A riguardo le attività del Fondo sono investite in via maggioritaria (limite del 90% min delle attività) in strumenti finanziari quotati e caratterizzati da un'elevata liquidità e tali da garantire una pronta dismissione in caso vi fosse la necessità di reperire risorse di cassa. In ogni caso il Fondo ha un limite alla leva finanziaria del portafoglio pari ad 1.

Rischio cambio

Il Fondo non è esposto al rischio cambio in quanto non può assumere esposizioni in valuta diversa dall'Euro.

Rischio Concentrazione.

Il rischio di concentrazione consiste nell'eventualità di subire delle perdite a causa della scarsa diversificazione del portafoglio. Data quest'eventualità, nel Regolamento del Fondo sono stati fissati una serie di limiti il cui scopo è quello di garantire un'adeguata diversificazione per quanto riguarda:

- Area Geografica;
- Settore;
- Emittente.

Tali limiti vengono monitorati quotidianamente.

Parte B – Le Attività, le Passività e il Valore Complessivo Netto

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

La Relazione di gestione del Fondo, composta da una situazione patrimoniale, da una sezione reddituale e dalla nota integrativa, è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia in attuazione del D. Lgs. n. 58/98, nel presupposto della continuità gestionale del Fondo. Tale presunzione si fonda sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa in futuro (e per un periodo di almeno 12 mesi) continuare la regolare operatività.

Nella redazione della Relazione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per la tipologia di Fondo in oggetto. Tali principi risultano coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione del prospetto di calcolo del valore della quota. I prospetti contabili ed i criteri di valutazione seguiti sono allineati a quelli previsti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Gli schemi relativi a voci che non presentano alcuna consistenza nei periodi posti a raffronto e che non siano stati interessati da alcuna movimentazione sono stati omessi.

Ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in Euro.

Di seguito sono esposti i criteri di valutazione adottati.

a) Contabilizzazione delle operazioni

- le negoziazioni su titoli e sulle altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di conclusione dei relativi contratti anche se non ancora regolati;
- le commissioni di acquisto e vendita sono rilevate alla data dell'operazione;
- nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del Fondo ha luogo nel momento in cui l'attribuzione dei titoli è certa, ovvero, in ogni altro caso, nei termini previsti dal programma di offerta o dagli usi e consuetudini di Borsa;
- i dividendi vengono contabilizzati nell'esercizio in cui sono deliberati alla data dello stacco o, in mancanza di tale comunicazione certa, al momento dell'incasso;
- gli interessi attivi e passivi e gli altri proventi ed oneri di natura operativa sono conteggiati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante la rilevazione di ratei attivi e passivi;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

b) Criteri di valutazione

- gli strumenti finanziari quotati sono valutati in base al prezzo rilevato sul mercato di quotazione relativo alla data cui si riferisce la valutazione;
- i titoli che – pur risultando ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato – presentano volumi di negoziazione poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi, sono compresi tra i titoli non quotati se sono individualmente sospesi dalle negoziazioni da oltre sei mesi, se non è possibile reperire con continuità un prezzo aggiornato o se presentano quotazioni significativamente discordanti fra loro;
- per gli strumenti finanziari non quotati la valutazione esprime il presumibile valore di realizzo sul mercato,

individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dagli organi responsabili della Società di gestione, concernenti la peculiarità del titolo, la situazione patrimoniale e reddituale dell'emittente e la situazione del mercato con particolare riferimento all'andamento dei tassi;

- i *warrant* trattati in mercati regolamentati sono valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione;
- i *warrant* che presentano volumi di negoziazione tali da non permettere la formazione di un prezzo di riferimento sono valutati ad un prezzo teorico espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza in allegato al Regolamento del 20/09/1999.
- i *warrant* non trattati in mercati regolamentati sono valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza in allegato al Regolamento del 20/09/1999.

c) Regime fiscale

Il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta sostitutiva in quanto l'operatività del Fondo è stata avviata dopo l'abrogazione del regime di tassazione in capo al fondo per i fondi italiani diversi da quelli immobiliari.

Si ricorda che l'art. 2, commi da 62 a 84, del D.L. 29 dicembre 2010, n. 225 (di seguito Decreto), ha apportato rilevanti modifiche al regime di tassazione degli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) di diritto italiano e dei fondi lussemburghesi storici. In particolare, a decorrere dal 1° luglio 2011, sul risultato maturato della gestione del fondo non è più dovuta l'imposta sostitutiva del 12,50% di cui all'art. 8, commi da 1 a 4, del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, e la tassazione avviene in capo ai partecipanti al momento della percezione dei proventi.

SEZIONE II – LE ATTIVITÀ

Ripartizione degli investimenti del Fondo al 30 dicembre 2020 in base a:

a) Elenco analitico degli strumenti detenuti dal Fondo

Tabella 3: strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| CODICE ISIN | DESCRIZIONE TITOLO | DIVISA | PRINCIPAL AMOUNT OUTSTANDING AL 30/12/2020 | VALORE DI MERCATO AL 30/12/2020 | % SUL TOTALE ATTIVO |
|--------------|-----------------------|--------|---|------------------------------------|------------------------|
| IT0005058372 | TBS GROUP TF 5,4 DC20 | EUR | 300.000,00 | 300.000,00 | 3,94% |
| XS1733958927 | PROGST 0 24 | EUR | 300.000,00 | 281.901,00 | 3,70% |
| IT0005282865 | REPLY N | EUR | 2.545,00 | 242.538,50 | 3,18% |
| XS1975757789 | BPSOIM 2.375 04/03/24 | EUR | 200.000,00 | 207.028,00 | 2,72% |
| IT0005399123 | A. CARRARO 24 | EUR | 200.000,00 | 200.000,00 | 2,62% |
| XS1694763142 | BPOPAA 5 6/22 | EUR | 200.000,00 | 199.300,00 | 2,61% |
| XS2254184547 | VRITAS 12/27 | EUR | 200.000,00 | 198.320,00 | 2,60% |
| XS1713858576 | BORMPH | EUR | 200.000,00 | 194.488,00 | 2,55% |
| XS2124192654 | IFIM 06/24 | EUR | 200.000,00 | 193.744,00 | 2,54% |
| XS1707063589 | IPGIM 10/24 | EUR | 200.000,00 | 184.900,00 | 2,43% |
| IT0001078911 | INTERPUMP GROUP | EUR | 4.571,00 | 184.394,14 | 2,42% |
| XS1784311703 | USIMIT3 03/28 | EUR | 150.000,00 | 159.931,50 | 2,10% |
| XS1624210933 | ANSALD 2 31/5 | EUR | 150.000,00 | 149.775,00 | 1,96% |

| | | | | | |
|--------------|---------------------------------|-----|------------|------------|-------|
| XS1645687416 | KEDRIM 12/22 | EUR | 150000 | 149.005,50 | 1,95% |
| XS1221097394 | IMM.GRANDE DISTRIBUZIONE 2.65 | EUR | 150.000,00 | 146.805,00 | 1,93% |
| IT0005275166 | PIAVE SER 4% | EUR | 200000 | 134.832,00 | 1,77% |
| IT0005054967 | RAI WAY | EUR | 24.558,00 | 134.086,68 | 1,76% |
| IT0003115950 | DE LONGHI SPA ORD | EUR | 4.476,00 | 115.391,28 | 1,51% |
| IT0005176406 | ENAV | EUR | 31.866,00 | 114.653,87 | 1,50% |
| IT0004967292 | FILA | EUR | 12.000,00 | 110.040,00 | 1,44% |
| XS1078235733 | USIMIT 5 PERP | EUR | 100000 | 108.038,00 | 1,42% |
| XS1733289406 | CASSIM 0 47 | EUR | 100.000,00 | 106.083,00 | 1,39% |
| IT0005410912 | BTPSI 1,4 05/26/25 | EUR | 100.000,00 | 105.812,00 | 1,39% |
| XS2237434803 | UNIIM 23/30 | EUR | 100.000,00 | 105.712,00 | 1,39% |
| IT0005244402 | BANCA FARMAFACTORING | EUR | 21.304,00 | 105.241,76 | 1,38% |
| IT0005090300 | INWIT | EUR | 10.539,00 | 104.652,27 | 1,37% |
| XS2212625656 | DOBIM 5 08/25 | EUR | 100000 | 104.210,00 | 1,37% |
| IT0004171440 | ZIGNAGO VETRO | EUR | 7.523,00 | 102.914,64 | 1,35% |
| XS2244936659 | INWIM 1 10/28 | EUR | 100.000,00 | 102.586,00 | 1,35% |
| XS2110110686 | MONTE 2 5/8 | EUR | 100.000,00 | 102.519,00 | 1,34% |
| XS1572408380 | FARMITS 02/27 | EUR | 100000 | 102.175,00 | 1,34% |
| XS2081611993 | AZIMUT 1 12/12 | EUR | 100.000,00 | 101.072,00 | 1,33% |
| XS1757843146 | PCIM 0 0123 | EUR | 100.000,00 | 100.599,00 | 1,32% |
| XS2069040389 | ANIMIM 1 3/4 10/23/26 | EUR | 100.000,00 | 100.576,00 | 1,32% |
| XS2208645882 | GAMMAB 07/25 | EUR | 100.000,00 | 100.251,00 | 1,32% |
| XS1799537904 | TEAMSYSTEM SPA | EUR | 100.000,00 | 99.817,00 | 1,31% |
| XS1908258681 | INTDGP FLOAT | EUR | 100.000,00 | 99.585,00 | 1,31% |
| IT0004093263 | ASCOPIAVE SPA | EUR | 27.340,00 | 99.380,90 | 1,30% |
| XS2270393379 | MONTE 01/26 | EUR | 100.000,00 | 99.080,00 | 1,30% |
| IT0001250932 | HERA | EUR | 32.763,00 | 97.633,74 | 1,28% |
| XS1700435453 | IFIM 10/27 | EUR | 100.000,00 | 94.577,00 | 1,24% |
| IT0003428445 | MARR | EUR | 5.549,00 | 93.556,14 | 1,23% |
| XS2102392276 | IPGIM3.625 27 | EUR | 100.000,00 | 93.310,00 | 1,22% |
| XS1562036704 | MCLIM 02/23 | EUR | 100.000,00 | 92.340,00 | 1,21% |
| IT0001049623 | IMA | EUR | 1.301,00 | 88.337,90 | 1,16% |
| IT0005010423 | CERVED INFO SOL | EUR | 11.442,00 | 85.242,90 | 1,12% |
| IT0005379406 | COPERNICO SIM | EUR | 13.750,00 | 79.062,50 | 1,04% |
| IT0005379737 | RADICI PIETRO | EUR | 35.200,00 | 73.920,00 | 0,97% |
| FR0010446146 | BERMIB D1I ACC LYXOR | EUR | 5.000,00 | 63.230,00 | 0,83% |
| IT0005353815 | POWERSOFT AUDIO | EUR | 14.850,00 | 58.509,00 | 0,77% |
| IT0005378457 | FRIULCHEM | EUR | 45.000,00 | 58.500,00 | 0,77% |
| IT0001029492 | SAES GETTERS | EUR | 2.327,00 | 53.637,35 | 0,70% |
| FR0000064578 | COVIVIO (FONCIERE DES REGIONS) | EUR | 665,00 | 50.806,00 | 0,67% |
| IT0004998065 | ANIMA HOLDING | EUR | 13.039,00 | 50.617,40 | 0,66% |
| IT0005366767 | NEXI SPA | EUR | 3.000,00 | 49.020,00 | 0,64% |
| IT0001037081 | SAES GETTERS RISPARMIO | EUR | 2.767,00 | 46.347,25 | 0,61% |
| XS2249858940 | SELNSW 8 4/26 | EUR | 47.182,00 | 44.770,53 | 0,59% |
| IT0001469383 | MONDADORI (ARNOLDO) EDITORE - O | EUR | 28.280,00 | 42.702,80 | 0,56% |

| | | | | | |
|---------------|--------------------------------|-----|------------|------------------|---------------|
| IT0005136681 | COIMA RES | EUR | 6.213,00 | 40.757,28 | 0,53% |
| IT0001384590 | AEFFE | EUR | 36.894,00 | 40.730,98 | 0,53% |
| IT0000072618 | BANCA INTESA ORD. (GIA' INTESA | EUR | 20.000,00 | 38.252,00 | 0,50% |
| IT0005322612 | IGD SIIQ N | EUR | 8.898,00 | 32.032,80 | 0,42% |
| IT0005241192 | AQUAFIL | EUR | 5.777,00 | 28.018,45 | 0,37% |
| IT0003132476 | ENI SPA - ORD. | EUR | 3.200,00 | 27.353,60 | 0,36% |
| IT0005239881 | UNIEURO | EUR | 1.946,00 | 26.776,96 | 0,35% |
| IT0005374035 | OFFICINA STELLARE SPA | EUR | 3.025,00 | 22.566,50 | 0,30% |
| FR0010446666 | XBRMIB 2X LYXOR FTSEMIB | EUR | 12.500,00 | 22.390,00 | 0,29% |
| IT0000784154 | CATTOLICA ASS. - ORD. | EUR | 3.611,00 | 16.560,05 | 0,22% |
| IT0005221517 | GPI | EUR | 2.000,00 | 14.920,00 | 0,20% |
| XS2249859328 | SELNSW 10 7/26 | EUR | 16.320,00 | 12.874,85 | 0,17% |
| IT0005043507 | OVS | EUR | 9.860,00 | 10.353,00 | 0,14% |
| IT0005285942 | DBA GROUP | EUR | 8.700,00 | 7.377,60 | 0,10% |
| IT0005353799 | PWRSFT WRT | EUR | 6.750,00 | 5.737,50 | 0,08% |
| IT0005379372 | COPERNICO WRT | EUR | 4.583,00 | 3.203,52 | 0,04% |
| IT0005379703 | RADICI WRT | EUR | 16.000,00 | 2.936,00 | 0,04% |
| FR0011758085 | LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR | EUR | 20,00 | 2.596,80 | 0,03% |
| IT0005375842 | OFFSTELL WRT | EUR | 1.375,00 | 2.007,50 | 0,03% |
| LU1605710802 | LYXOR ITALIA EQUITY PIR UCITS | EUR | 17,00 | 1.850,28 | 0,02% |
| IE00BFLJ058 | ISHARES FTSE ITALIA MID-SMALL | EUR | 350,00 | 1.731,45 | 0,02% |
| XS1645764694 | CMCRAV 6 22 | EUR | 150.000,00 | 1.375,50 | 0,02% |
| IT0005378366 | FRIULCHEM WRT | EUR | 45.000,00 | 1.215,00 | 0,02% |
| IT0005241200 | WARRANT AQUAFIL S.P.A. | EUR | 1.000,00 | 170,00 | 0,00% |
| IT0005313017 | DBA WT 01.21 | EUR | 4.000,00 | 96,00 | 0,00% |
| XSCCLASSA1000 | SELECTA CLASS A1 | EUR | 5.463,00 | - | 0,00% |
| XSCCLASSA2000 | SELECTA CLASS A2 | EUR | 10.925,00 | - | 0,00% |
| TOTALE | | | | 7.231.443 | 94,87% |

b) *asset class*

Tabella 4: strumenti finanziari detenuti dal Fondo per asset class

| TIPOLOGIA ASSET CLASS | DIVISA | VALORE DI MERCATO AL 30/12/2020 | % SUL TOTALE ATTIVO |
|-----------------------------|------------|---------------------------------|---------------------|
| AZIONARIO | EUR | 2.654.050,29 | 34,82% |
| OBBLIGAZIONARIO CORPORATE | EUR | 4.471.580,88 | 58,66% |
| OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO | EUR | 105.812,00 | 1,39% |
| TOTALE | EUR | 7.231.443 | 94,87 |

c) *Paese del collaterale*

Tabella 5: strumenti finanziari detenuti dal Fondo per paese

| PAESE | DIVISA | VALORE DI MERCATO AL 30/12/2020 | % SUL TOTALE ATTIVO |
|-------|--------|---------------------------------|---------------------|
| IT | EUR | 7.088.838,64 | 92,99% |
| FR | EUR | 139.022,80 | 1,82% |

| | | | |
|---------------|------------|------------------|---------------|
| LX | EUR | 1.850,28 | 0,02% |
| IR | EUR | 1.731,45 | 0,02% |
| TOTALE | EUR | 7.231.443 | 94,87% |

d) *Settore*

| SETTORE | DIVISA | VALORE DI MERCATO AL 30/12/2020 | % SUL TOTALE ATTIVO |
|------------------------|------------|------------------------------------|------------------------|
| Financial | EUR | 2.396.573,81 | 31,44% |
| Industrial | EUR | 1.942.178,63 | 25,48% |
| Consumer, Cyclical | EUR | 895.616,54 | 11,75% |
| Consumer, Non-cyclical | EUR | 626.588,40 | 8,22% |
| Utilities | EUR | 530.166,64 | 6,95% |
| Communications | EUR | 492.479,57 | 6,46% |
| Technology | EUR | 122.210,60 | 1,60% |
| Government | EUR | 105.812,00 | 1,39% |
| Funds | EUR | 91.798,53 | 1,20% |
| Diversified | EUR | 28.018,45 | 0,37% |
| TOTALE | EUR | 7.231.443 | 94,87% |

II. 1 Strumenti Finanziari Quotati

Tabella 6: 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 | 105.812 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 1.930.850 | | | |
| - di altri | 1.905.899 | | | |
| Titoli di capitale | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 2.511.445 | 50.806 | | |
| Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 91.799 | | |
| Totali | | | | |
| - in valore assoluto | 6.454.006 | 142.605 | | |
| - in percentuale del totale attività | 84,67% | 18,70% | | |
| Totale complessivo | 6.596.611 | | | |

Tabella 7: ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 6.596.611 | | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali | | | | |
| - in valore assoluto | 6.596.611 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 86,54% | | | |
| Totale complessivo Euro | 6.596.611 | | | |

Tabella 8: movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. Titoli di debito | 1.849.497 | 2.379.220 |
| A1.1 titoli di stato | | |
| A1.2 altri | 1.849.497 | 2.379.220 |
| A2. Titoli di capitale | 98.390 | 22.550 |
| A3. Parti di OICR | 355.806 | 239.965 |
| Totale | 2.303.693 | 2.641.735 |

II. 2 Strumenti Finanziari Non Quotati

Tabella 9: ripartizione degli strumenti finanziari non 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 | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | 634.832 | | | |
| Titoli di capitale | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri (specificare) | | | | |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|--|--|
| Totali | | | | |
| - in valore assoluto | | 634.832 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 8,33% | | |
| Totale complessivo Euro | 634.832 | | | |

Tabella 10: movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. Titoli di debito | 200.000 | 26.820 |
| B2. Titoli di capitale | | |
| B3. Parti di OICR | | |
| Totale | 200.000 | 26.820 |

II. 3 Titoli di Debito

I titoli di debito che compongono il portafoglio del Fondo sono costituiti principalmente da obbligazioni societarie, governative e, in via residuale, da altre categorie di strumenti finanziari quali obbligazioni subordinate e convertibili. Si fornisce qui di seguito la ripartizione dei titoli di debito in funzione della durata finanziaria (*duration*) modificata.

Tabella 11: esposizione per duration

| Valuta | Duration in anni | | |
|--------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------|
| | minore o pari a 1 | compresa tra 1 e 3 | maggiore di 3 |
| Euro | 897.070 | 1.066.513 | 2.613.809 |
| Totale complessivo Euro | 4.577.393 | | |

II. 4 Strumenti Finanziari Derivati

Al 30 dicembre 2020 non sono presenti strumenti finanziari derivati che diano luogo a posizioni creditorie a favore del Fondo.

II. 5 Depositi Bancari

Nel corso dell'anno 2020 il Fondo non ha effettuato investimenti della propria liquidità nella gestione di depositi bancari (Time Deposit).

II. 6 Pronti Contro Termine Attivi e Operazioni Assimilate

Tale tipologia di investimento non è stata utilizzata nel corso dell'esercizio.

II. 7 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli nel corso dell'esercizio.

II. 8 Posizione Netta di Liquidità

La voce F1 è costituita dal saldo della liquidità disponibile depositata nel conto gestione presso il Depositario, per un importo totale pari ad Euro 334.294, oltre che dal saldo di liquidità depositata a vista sul conto corrente presso Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. per un importo di Euro 1.425.

II. 9 Altre Attività

Il dettaglio della voce è il seguente:

Tabella 12: G. Altre Attività

| | Al 30/12/2020 |
|--|---------------|
| Rateo su obbligazioni quotate IT | 45.375 |
| Fondo svalutazione cedole titoli quotati IT | -4.268 |
| Crediti verso controparti | 21.033 |
| Fondo svalutazione crediti per cedole da incassare | -20.625 |
| Rateo su obbligazioni non quotate IT | 6.405 |
| Rateo su obbligazioni quotate ES | 5.793 |
| Crediti per ritenute subite su dividendi | 1.811 |
| Rateo su titoli di Stato | 132 |
| Totale Altre Attività | 55.656 |

I fondi svalutazione sono connessi alle cedole del titolo CMCRAV 6 22 (XS1645764694) e sono stati istituiti a seguito della dichiarazione da parte della società emittente dell'incapacità di ottemperare agli obblighi di pagamento della rata di interessi a partire da quella avente scadenza 01.02.2019.

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III. 1 Finanziamenti Ricevuti

Il Fondo non ha finanziamenti passivi in essere al 30 dicembre 2020.

III. 2 Pronti Contro Termine Passivi e Operazioni Assimilate

Il Fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine passivi nel corso dell'esercizio.

III. 3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli nel corso dell'esercizio.

III. 4 Strumenti Finanziari Derivati

Al 30 dicembre 2020 non sono presenti strumenti finanziari che diano luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III. 5 Debiti verso i Partecipanti

Al 30 dicembre 2020 non sono presenti debiti verso i partecipanti.

III. 6 Altre Passività

Il dettaglio della voce è il seguente:

Tabella 13: Altre Passività

| | Al 30/12/2020 |
|--|----------------|
| Debiti verso controparti | -42.856 |
| Debiti verso SGR per Commissioni di Gestione | -27.655 |
| Debiti verso Società di Revisione | -10.321 |
| Ratei per commissioni Depositario | -5.532 |
| Ratei oneri di pubblicazione | 1.780 |
| Ratei passivi su disponibilità liquide | -432 |
| Totale Altre Passività | -85.016 |

I debiti verso controparti accolgono un accredito non spettante e che è stato oggetto di storno nei primi giorni del mese di gennaio 2021. Il debito verso SGR per commissioni di gestione fa riferimento alle commissioni maturate nel IV trimestre 2020, non ancora corrisposte secondo le previsioni del Regolamento del Fondo.

I “ratei per commissioni Depositario” sono relativi alle commissioni dovute a State Street Bank GmbH per l’espletamento delle funzioni istituzionali con riferimento al IV trimestre 2020.

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1. Il valore complessivo netto del Fondo al 30 dicembre 2020 pari ad Euro 7.537.802 è suddiviso in 7.000,000 quote di classe A, interamente detenute da un investitore professionale, quale Banca Finanziaria Internazionale S.p.A, e 8.376,701 quote di classe PIR che, essendo esclusivamente destinate all’investimento nei piani individuali di risparmio, sono detenute per la totalità da persone fisiche residenti fiscalmente nel territorio dello Stato italiano, come previsto dal Regolamento del Fondo.
2. Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra la data di avvio del Fondo ed il 30 dicembre 2020 sono illustrate nella tabella seguente.

Tabella 14: Variazioni del patrimonio netto

| | | Anno 2020 |
|--|--|------------------|
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 8.199.045 |
| Incrementi: | a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole | 130.131 |
| | - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione | |
| Decrementi | a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti | -612.704 |
| | c) risultato negativo della gestione | -178.670 |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 7.537.802 |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

1. Alla data della presente Relazione non sussistono impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati.
2. Per quanto concerne le attività e le passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR, si segnala la liquidità disponibile detenuta in un conto corrente presso Banca Finanziaria Internazionale SpA, che al 30 dicembre 2020 è di importo pari ad Euro 1.425.
3. Al 30 dicembre 2020 non vi sono attività o passività detenute in valuta diversa dall'Euro.

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

I proventi da investimenti al 30 dicembre 2020 sono complessivamente pari ad Euro 222.276.

Tabella 15: risultato delle operazioni su strumenti finanziari

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | Di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plusvalenze / minusvalenze | Di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|----------------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1- Titoli di debito | -3.869 | | 174.771 | |
| 2- Titoli di capitale | | | -278.545 | |
| 3- Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | -52.338 | | -57.328 | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1- Titoli di debito | -21.086 | | 2.063 | |
| 2- Titoli di capitale | | | | |
| 3- Parti di OICR | | | | |

I. 2 Strumenti Finanziari Derivati

Come sopra riportato nella parte B il Fondo non ha effettuato tale tipologia di investimento nel corso dell'esercizio.

SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI

Come sopra riportato nella parte B il Fondo non ha effettuato tale tipologia di investimento nel corso dell'esercizio.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Il Fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

Il Fondo non ha avuto componenti economiche alla "gestione cambi".

Il Fondo non ha utilizzato nessuna forma di finanziamento passivo.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV. 1 Costi sostenuti nel periodo

Di seguito si fornisce il dettaglio delle voci G-H della Sezione Reddittuale della Relazione.

Tabella 16: oneri di gestione

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|---|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di Euro) | % sul valore complessivo netto ¹ | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di Euro) | % sul valore complessivo netto | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base | -110 -110 | -1,470 -1,470 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | -2 | -0,30 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | -22 | -0,298 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | -10 | -0,138 | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota eventuale pubblicazione del prospetto informativo | -5 | -0,073 | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul Fondo - Spese bancarie | -0,1 -0,1 | -0,001 -0,001 | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | -150 | -2,011 | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | -1 -1 | | -0,03 -0,03 | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo (voce G) | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo (voce L) | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | -151 | -2,021 | | | | | | |

IV. 2 Provvigione di incentivo

Ai sensi del Regolamento del Fondo, la provvigione di incentivo, calcolata quotidianamente, è dovuta qualora il valore unitario della quota del Fondo al lordo della provvigione di incentivo stessa nel giorno di valorizzazione sia superiore al valore più elevato registrato dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra la data di inizio dell'operatività

¹ Calcolato come media del periodo

del Fondo e il precedente giorno di valorizzazione (High Water Mark Assoluto). Verificandosi tale condizione, la provvigione di incentivo è pari al 5% (cinque per cento) dell'incremento percentuale registrato dal valore unitario della quota del fondo rispetto al valore dell'HWM Assoluto ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo Netto del Fondo disponibile ed il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente con la data del precedente HWM Assoluto.

In conclusione, per la determinazione della provvigione di incentivo non si fa riferimento ad un parametro predeterminato, ma al valore unitario della quota, seguendo un criterio di high water mark assoluto.

Si segnala che alla data della presente relazione di gestione non sono state registrate provvigioni d'incentivo.

IV. 3 Remunerazioni

Con riferimento alle informazioni previste nel seguente paragrafo, si precisa che i dati che vengono di seguito riportati si riferiscono al periodo 1° gennaio 2020 – 31 dicembre 2020. Per retribuzione complessiva nella sua componente fissa si intende la retribuzione annuale lorda contrattualizzata con i dipendenti della Società tramite contratto collettivo nazionale di lavoro (CCNL), comprensiva degli oneri sociali a carico dell'azienda, mentre per componente variabile si intende il premio annuale, ove previsto, stabilito dal Consiglio di Amministrazione della Società. Il premio annuale è stabilito attraverso criteri basati su molteplici parametri che tengono conto di rischi assunti in un orizzonte temporale almeno triennale. In ogni caso, si fa presente, che tra i parametri identificati dalla Società non vi è alcuna correlazione legata alla performance attesa dell'OICR. Nella Relazione di Gestione sono quindi inclusi i ratei dei premi definiti dal Consiglio di Amministrazione della Società in occasione dell'approvazione del budget 2020, i quali, una volta verificati sui dati di consuntivo di fine anno, vengono corrisposti ai dipendenti nel corso del secondo trimestre dell'anno successivo.

- Nel corso del 2020 la retribuzione complessiva ammonta ad Euro 6.126.949 ed è suddivisa in componente fissa per Euro 5.021.561 e componente variabile per Euro 1.105.388. Le risorse al 31 dicembre 2020 sono 88, full time equivalent 85,6.
- Con riferimento all'alta dirigenza si informa che gli emolumenti, così come deliberati dall'Assemblea dei Soci del 23 aprile 2020 ammontano ad Euro 130.000 su base annua.
- La componente fissa e variabile del personale coinvolto nella gestione del Fondo è stata calcolata secondo analisi di allocazione del tempo effettivamente dedicato da parte del personale della SGR nella gestione del fondo (si fa particolare riferimento al tempo dedicato dal fund manager e dei suoi assistenti, dai dirigenti delle divisioni coinvolte, dalla struttura back office, affari societari, ufficio clienti oltre tutte le strutture di controllo previste quali risk management, compliance e internal audit). Al 31 dicembre 2020 la componente fissa ammonta ad euro 94.189 mentre la componente variabile è pari ad euro 19.303.
- La componente fissa e variabile allocata al fondo così come definita al punto precedente copre il 1,85% del valore complessivo. Il numero di beneficiari è composto da n. 1 persone direttamente dedicate alla gestione del Fondo oltre alle funzioni trasversali di gestione e di controllo che sono dedicate su tutti i prodotti della società.

SEZIONE V – ALTRI RICAVI E ONERI

Tale voce accoglie la svalutazione dei crediti per cedole non incassate ed in corso di maturazione del titolo CMCRAV 6 22 (ISIN XS1645764694), per un importo complessivamente pari ad Euro 11.667, gli interessi passivi maturati sul conto gestione pari ad Euro 2.193 e le sopravvenienze passive per Euro 48.

SEZIONE VI – IMPOSTE

Non figurano importi relativi a tale voce.

Parte D – Altre Informazioni

1. Nel corso dell'esercizio non ci sono state operazioni di copertura rischi sul portafoglio.
2. Gli oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negozianti sono esposti nella seguente tabella:

Tabella 17: oneri di intermediazione

| | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento estere | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|---|-------------------|
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 713 | | | |
| Totale | 713 | | | |

3. Non si rilevano utilità ricevute dalla SGR ulteriori rispetto alle attività riflesse nelle commissioni di gestione.
4. Non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.
5. Il turnover del Fondo è pari a 31,35 % ed è stato calcolato sulla base delle indicazioni contenute nel Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Tabella 18: Turnover del Fondo

| Turnover | Fondo Finint Economia Reale Italia |
|----------------------|------------------------------------|
| Acquisti nel periodo | 2.503.693 a |
| Vendite nel periodo | 2.668.555 b |
| Sottoscrizioni | 130.132 c |
| Rimborsi | 612.704 d |
| Patrimonio medio | 7.458.120 e |
| Turnover % | 59,39% (a+b-c-d)/e |

6. Il Fondo non dispone di un Prime Broker.
7. Il Fondo mantiene un valore di leva finanziaria pari ad 1 nel corso dell'anno 2020, come imposto da regolamento.
8. La SGR non si è avvalsa di consulenti esterni per l'attività di investimento.

Conegliano, lì 28 gennaio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato

Dott. Mauro Sbroggiò

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Rosa Zalivani, 2
31100 TREVISO TV
Telefono +39 0422 576711
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

Ai partecipanti al Fondo comune di investimento aperto OICVM italiano "Fondo Finint Economia Reale Italia"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo comune di investimento aperto OICVM italiano "Fondo Finint Economia Reale Italia" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo



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

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

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;

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

Gli Amministratori della Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo comune di investimento aperto OICVM italiano "Fondo Finint Economia Reale Italia" al 30 dicembre 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 comune di investimento aperto OICVM italiano "Fondo Finint Economia Reale Italia" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

Fondo comune di investimento aperto OICVM italiano
“Fondo Finint Economia Reale Italia”
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2020

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo comune di investimento aperto OICVM italiano “Fondo Finint Economia Reale Italia” al 30 dicembre 2020 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.

Treviso, 4 marzo 2021

KPMG S.p.A.

~ ~

Vito Antonini
Socio