

**Plenisfer  
Investments SGR S.p.A.  
Destinazione Rendimento**

**RELAZIONE ANNUALE  
DEL FONDO**



**Plenisfer**  
INVESTMENTS



# **Plenisfer Investments SGR S.p.A. Destinazione Rendimento**

**RELAZIONE DI GESTIONE  
AL 30 DICEMBRE 2021**



**Plenisfer**  
INVESTMENTS

# Indice

<b>LA SOCIETÀ PROMOTRICE E DI GESTIONE</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE DEGLI</b>	<b>6</b>
<b>NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE DI</b>	<b>8</b>
<b>SITUAZIONE</b>	<b>9</b>
<b>MOVIMENTI DELLE QUOTE</b>	<b>10</b>
<b>SEZIONE REDDITUALE</b>	<b>11</b>
<b>NOTA</b>	<b>13</b>
<b>PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>	<b>13</b>
<b>PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>13</b>
SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE	13
SEZIONE II – LE ATTIVITÀ	14
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ	19
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO	20
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI	20
<b>PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>21</b>
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA	21
SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI	22
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE	22
SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI	24
SEZIONE VI – IMPOSTE	24
<b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>24</b>

## LA SOCIETÀ PROMOTRICE DI GESTIONE

### Plenisfer Investments SGR S.p.A.

CAPITALE SOCIALE: Euro 5.000.000,00

Il capitale sociale è interamente versato

### MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Angelo <b>Miglietta</b>	Presidente
Giordano <b>Lombardo</b>	Amministratore Delegato
Mauro <b>Ratto</b>	Consigliere
Timothy Cameron <b>Rainsford</b>	Consigliere
Carlo Angelo <b>Trabattoni</b>	Consigliere
Antonio Mario <b>Vegezzi</b>	Consigliere indipendente
Mirella <b>Pellegrini</b>	Consigliere indipendente

### MEMBRI DEL CONSIGLIO SINDACALE

Donato <b>Varani</b>	Presidente
Giuseppe Alessio <b>Vernì</b>	Sindaco Effettivo
Angelo <b>Venchiarutti</b>	Sindaco Effettivo
Maria Grazia <b>De Luca</b>	Sindaco Supplente.
Luca <b>Camerini</b>	Sindaco Supplente

## DEPOSITARIO

Il depositario del fondo è State Street Bank International GMBH – Succursale Italia

## SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Signori Partecipanti,

### ANDAMENTO MERCATO SULL'ANNO 2021

Dal lancio del fondo nel luglio 2021 il mercato obbligazionario globale ha avuto un andamento laterale con tassi in aumento da un lato e spread stabili nel comparto IG e in allargamento in quello HY. Il fondo ha riportato per questo motivo una performance leggermente negativa di circa 50 punti base.

### LE PROSPETTIVE ECONOMICHE PER IL 2022

Il 2022 è previsto essere un anno di crescita sostenuta con GDP reale in espansione del 2.5% in Europa e intorno al 3.5% in America. La crescita sarà accompagnata da una politica monetaria meno accomodante con tassi nominali visti in aumento sia in Europa che in America. Questo può essere un rischio per investimenti a reddito fisso che hanno beneficiato da un andamento ribassista dei tassi nominali ormai da un decennio, soprattutto alla luce di spreads già a livelli compressi sia sulla parte Investment grade che su quella high yield.

### ATTIVITÀ DI GESTIONE E DELLE DIRETTRICI SEGUITE NELL'ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Il Fondo Plenisfer Destinazione Rendimento ha concluso l'anno 2021 con un rendimento pari a -0,52%. Durante il periodo 21 luglio 2021 – 31 dicembre 2021, il comparto si è posizionato nella parte alta del terzo quartile della sua categoria Morningstar.

Il portafoglio è stato lanciato a fine luglio e ha mantenuto una struttura globale e intersettoriale fino alla fine dell'anno. La duration è stata mantenuta bassa in previsione di un aumento dei rendimenti nei mesi successivi al 2021 e all'inizio del 2022, approccio che si è rivelato corretto poiché i tassi hanno iniziato a salire negli Stati Uniti e nell'UE sulla scia di una politica della banca centrale verso un inizio più da falco.

La componente bancaria investment grade e high yield (principalmente AT1 e debito bancario) ha performato relativamente meglio con l'esposizione di frontiera e di nicchia, la quale è stata un freno alla performance nel corso dell'anno con aumento del rischio geopolitico nell'Europa Orientale e volatilità nel mercato high yield asiatico.

Sulla valuta il fondo ha preso principalmente esposizione in USD, GBP ed EUR, che hanno contribuito positivamente fino a quando l'esposizione è stata completamente coperta nell'ultimo trimestre del 2021. In termini risks adjusted, la classe EUR ha realizzato una volatilità dell'1,25% nel periodo 21 luglio 2021 – 31 dicembre 2021, inferiore al nostro target interno (75% della volatilità del mercato azionario), con uno Sharpe ratio (che misura l'ammontare della performance per unità di rischio) di -0,47 – rispetto a 0,30, mediana della relativa categoria Morningstar – e un Sortino Ratio di -0,38.

### EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA PER IL FONDO VERIFICATISI NELL'ESERCIZIO ED EVENTUALI EFFETTI SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO (ES, MODIFICHE AL REGOLAMENTO E/O ALLA ASSET ALLOCATION...)

Il fondo ha mantenuto una duration media contenuta tra i 2 e i 4 anni per ridurre impatto degli aumenti dei tassi. Ha prediletto settori che beneficeranno da un aumento degli stessi, come quello bancario. Ha limitato esposizioni a valute diverse dall'euro pur mantenendo un'allocazione dei rischi diversificata sia da un punto di vista geografico che settoriale.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE (COMPRENDE LE LINEE STRATEGICHE PER IL FUTURO)

Il mercato obbligazionario dovrà nel corso del 2022 misurarsi con un supporto sempre più limitato delle banche centrali che si impegneranno a ridurre gli stimoli per contenere le forze inflattive risultato delle

riaperture delle economie al termine della fase acuta della pandemia. La dinamica dei tassi e il suo impatto sugli spreads di credito saranno i principali fattori che avranno un impatto sulla performance degli investimenti obbligazionari.

## **RAPPORTI CON ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO**

Niente da segnalare.

## **ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO DELLE QUOTE**

Al momento la SGR non ha stipulato accordi di collocamento.

## **PERFORMANCE DEL FONDO**

Il fondo ha registrato una performance pari a -0.52% nel 2021.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia il 24 febbraio 2022 e la risposta coordinata dei paesi occidentali, USA ed Europa in primis, in termini di sanzioni economiche alla Russia, hanno provocato una forte volatilità nei mercati finanziari e causato un aumento dell'incertezza circa le prospettive future dell'economia globale. L'incertezza sulle sorti della guerra e sulle sue conseguenze in termini economici, quali rallentamento della crescita e spinta a tensioni inflazionistiche, potrebbero avere un ulteriore impatto sull'andamento mercati finanziari e quindi indirettamente sulla Società e sui suoi clienti.

Destinazione Rendimento deteneva posizioni russe e ucraine che rappresentavano circa il 12.1% del patrimonio netto totale del Fondo al 31 dicembre 2021. Tutte le posizioni erano denominate in valute forti e nessuna di esse era detenuta direttamente in Russia o Ucraina o presso banche depositarie russe od ucraine. Il valore delle posizioni in asset russi e ucraini, come contabilizzato nel Fondo, è diminuito dopo l'invasione, con una leggera ripresa di valore nel corso del mese di marzo. La Società sta monitorando attentamente le posizioni e l'andamento dei prezzi, in particolare con riferimento all'impatto delle modifiche ai regimi sanzionatori, alla possibile adozione di controlli sui cambi, alla capacità delle società di effettuare pagamenti di interessi e capitale nei mercati direttamente interessati.

La situazione continua ad evolvere e al momento non è possibile valutare in maniera conclusiva le implicazioni più ampie per le posizioni in essere in tali mercati; tuttavia, ad oggi, non vi sono stati effetti avversi significativi sul bilancio 2021 di Plenisfer.

La volatilità sui mercati russo e ucraino non genera pregiudizio sulla valutazione circa la capacità del Fondo di operare in continuità aziendale.

## **STRATEGIE DI COPERTURA/OPERATIVITÀ IN STRUMENTI DERIVATI**

Il fondo ha utilizzato derivati di credito per coprire il rischio di allargamento degli spreads sulle obbligazioni detenute in portafoglio.

Il fondo ha utilizzato derivati di tasso per coprire il rischio di aumento degli stessi e conseguente riduzione delle obbligazioni detenute in portafoglio.

Il fondo ha utilizzato derivati di cambio per coprire il rischio valutario o per ottenere esposizione ad alcune valute.

## NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE DI GESTIONE

La relazione di gestione del Fondo, per l'esercizio dal 21/07/2021 al 30/12/2021 è stata redatta in osservanza dei modelli stabiliti da Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche del 23 dicembre 2016 e si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e di una Nota Integrativa. La Relazione è inoltre accompagnata dalla Relazione degli Amministratori. Gli schemi contabili sono redatti in unità di euro senza cifre decimali.

Si precisa che nella Nota Integrativa sono state inserite le tabelle richieste dal Regolamento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche del 23 dicembre 2016.

La Relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 Dicembre 2021 è composta dalla presente relazione e dai seguenti prospetti:

- Situazione Patrimoniale;
- Sezione Reddittuale;
- Nota Integrativa così composta:

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

La presente Relazione di gestione del Fondo è oggetto, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 39/2010 e del secondo comma dell'articolo 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, di revisione legale da parte della società KPMG S.p.A.

Il valore complessivo netto del Fondo tiene conto dei contratti conclusi sino alla data della presente Relazione, anche se non ancora regolati a tale data, secondo gli usi di Borsa e in conformità al regolamento del Fondo. Le suddette operazioni risultano regolarmente concluse alla data della presente relazione.

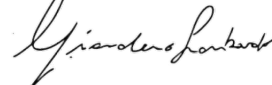
### DEPOSITARIO

Il Depositario è State Street Bank International GmbH Succursale Italia sede in Milano.

Milano, 31/03/2022.

Plenisfer Investments SGR S.p.A

L'amministratore Delegato  
Giordano Lombardo





## PLENISFER DESTINAZIONE RENDIMENTO AL 30/12/2021

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		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>20.074.014</b>	<b>80,63 %</b>		
A1. Titoli di debito	20.074.014	80,63 %		
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	20.074.014	80,63 %		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>25.328</b>	<b>0,10 %</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	25.328	0,10 %		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>4.532.886</b>	<b>18,21 %</b>		
F1. Liquidità disponibile	4.621.459	18,56 %		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.294.252	21,26 %		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.382.825	-21,62 %		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>264.329</b>	<b>1,06 %</b>		
G1. Ratei attivi	188.329	0,76 %		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	76.000	0,31 %		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>24.896.557</b>	<b>100,00 %</b>		

## PLENISFER DESTINAZIONE RENDIMENTO AL 30/12/2021

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.261</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>21.215</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.874	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.341	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>24.476</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>24.872.081</b>	
<b>HD Numero delle quote in circolazione</b>	<b>4.999.992,000</b>	
<b>HD Valore complessivo netto della classe</b>	<b>24.872.081</b>	
<b>HD Valore unitario delle quote</b>	<b>4,974</b>	

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe HD	
Quote emesse	4.999.992,000
Quote rimborsate	

## PLENISFER DESTINAZIONE RENDIMENTO AL 30/12/2021

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	277.676	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-34.313	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-269.807	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-26.444</b>	<b>-</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	59.943	
C1.2 Su strumenti non quotati	-52.789	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

## PLENISFER DESTINAZIONE RENDIMENTO AL 30/12/2021

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati	-87.817	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	44.808	
E2.2 Risultati non realizzati	-2.176	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	4.666	
E3.2 Risultati non realizzati	4.567	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-55.242</b>	<b>-</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-16.618	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-71.860</b>	<b>-</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-38.614	
di cui classe H		
di cui classe HD	-38.614	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.655	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-2.438	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.340	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	46	
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-2.018	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-127.879</b>	<b>-</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe H		
di cui classe HD		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-127.879</b>	<b>-</b>
di cui classe H		
di cui classe HD	-127.879	

## NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30/12/2021

### PARTE A – Andamento del valore della quota

**Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio**

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe H	
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe HD	
valore minimo al 20/12/2021	<b>4,957</b>
valore massimo al 04/10/2021	<b>5,035</b>

### PARTE B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

**SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nella compilazione della relazione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione semestrale, risultano i seguenti:

**a) registrazione delle operazioni**

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero

- introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
  - per le operazioni di “pronti contro termine”, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;
- b) valutazione dei titoli
- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione; l'evoluzione del criterio di valutazione preesistente è stata dettata da Banca d'Italia con il “Regolamento recante disposizioni per le Società di Gestione”;
  - i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
  - i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
  - le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
  - le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

## SEZIONE II – LE ATTIVITÀ

### Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	al 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	4.698.152			23,4 %
FRANCIA	3.134.770			15,63 %
REGNO UNITO	2.404.859			11,98 %
LUSSEMBURGO	2.282.874			11,37 %
OLANDA	1.739.337			8,66 %
BELGIO	1.188.288			5,92 %
SPAGNA	1.078.159			5,37 %
GERMANIA	903.710			4,5 %
PORTOGALLO	493.790			2,46 %
STATI UNITI	458.380			2,28 %
MESSICO	396.596			1,98 %
FINLANDIA	388.125			1,93 %
RUSSIA	320.212			1,6 %
CINA	314.546			1,57 %
UNGHERIA	147.339			0,73 %
HONG KONG	124.877			0,62 %
<b>Totale</b>	<b>20.074.014</b>			<b>100,00 %</b>

**Settori economici di impiego delle risorse del**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	al 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	6.709.825			33,43 %
MINERALE E METALLURGICO	2.094.191			10,43 %
AERONAUTICO	1.938.354			9,66 %
COMUNICAZIONI	1.610.205			8,02 %
ASSICURATIVO	1.577.368			7,86 %
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.376.723			6,86 %
FINANZIARIO	1.118.868			5,57 %
ALIMENTARE E AGRICOLO	1.045.629			5,21 %
ENERGIA - FONTI ALTERNATIVE	948.330			4,72 %
CEMENTIFERO	872.102			4,34 %
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	401.873			2 %
PETROLIO & GAS	380.546			1,9 %
<b>Totale</b>	<b>20.074.014</b>			<b>100,00 %</b>

**Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo**

Titoli	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale Attività
GAZPRU 4.25 04/24	1.000.000	103,873000	0,839551	1.237.242	4,97 %
FBAVP CV FR 12/49	1.250.000	95,063000	1	1.188.288	4,78 %
UCGIM 6.95 10/22	975.000	105,540000	1	1.029.015	4,14 %
TITIM 1.125 03/22 CV	1.000.000	100,099000	1	1.000.990	4,03 %
FRLBP FR 12/49	1.000.000	93,730000	1	937.300	3,76 %
AEGON FR 07/49	925.000	90,310000	1	835.368	3,36 %
AXASA FR 12/49	800.000	92,750000	1	742.000	2,98 %
AFFP 1.875 01/25	700.000	92,517765	1	647.624	2,6 %
CAPCLN 2 03/26 CV	500.000	104,957000	0,839551	625.078	2,51 %
HSBC FR 12/49	560.000	108,021000	1	604.918	2,43 %
SANTAN FR 12/49	600.000	97,949000	1	587.694	2,36 %
MHPSA 6.95 04/26	600.000	99,501000	1,133100	526.879	2,12 %
BEEFBZ 5.875 01/28	550.000	106,872000	1,133100	518.751	2,08 %
ILTYIM 3.375 12/23	500.000	103,638000	1	518.190	2,08 %
ILTYIM FR 10/31	500.000	101,296000	1	506.480	2,03 %
NDXGR 6.5 02/23	500.000	100,942000	1	504.710	2,03 %
AFFP 0.125 03/26 ZC	31.000	16,106000	1	499.286	2,01 %
NOVBNC FR 07/24	500.000	98,758000	1	493.790	1,98 %
CLNXSM 0.75 11/31 CV	500.000	98,093000	1	490.465	1,97 %
FINBAN 5.875 PERP	450.000	108,642000	1	488.889	1,96 %
ISPIM 3.45 PERP	490.000	98,765000	1	483.949	1,94 %
METINV 5.625 06/25	465.000	99,000000	1	460.350	1,85 %
UBS 7.625 08/22	500.000	103,878000	1,133100	458.380	1,84 %
DEREN 8.5 11/24	485.000	91,468000	1	443.620	1,78 %
TTMTIN 2.2 01/24	405.000	99,228000	1	401.873	1,61 %
LHAGR 3 05/26	400.000	99,750000	1	399.000	1,6 %
PEMEX FR 08/23	400.000	99,149000	1	396.596	1,59 %
IAGLN 0.625 11/22 CV	400.000	98,111000	1	392.444	1,58 %

NDASS FR 03/49	375.000	103,500000	1	388.125	1,56 %
IPGIM 5.875 12/25	350.000	109,039000	1	381.637	1,53 %
KCADEU 9.875 12/25	400.000	107,799000	1,133100	380.546	1,53 %
MAILLI 1.625 10/25 C	400.000	90,708000	1,133100	320.212	1,29 %
BNP 7 12/49	300.000	116,543000	1,133100	308.560	1,24 %
TITIM 1.625 01/29	315.000	91,747000	1	289.003	1,16 %
LOGPH 6.5 07/23	300.000	96,915000	1,133100	256.593	1,03 %
OTPHB FR 11/49	150.000	98,226000	1	147.339	0,59 %
SHIMAO 4.75 07/22	200.000	70,749000	1,133100	124.877	0,5 %
AGILE 4.85 08/22	100.000	65,667000	1,133100	57.953	0,23 %
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>20.074.014</b>	<b>80,63 %</b>

## II.1 – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.026.522	2.620.005	1.063.297	
- di altri	1.671.630	7.305.297	3.133.838	1.253.425
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>4.698.152</b>	<b>9.925.302</b>	<b>4.197.135</b>	<b>1.253.425</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>17,22 %</b>	<b>36,38 %</b>	<b>15,38 %</b>	<b>4,59 %</b>

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi (*)
Titoli quotati		17.910.373		2.163.641
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>17.910.373</b>		<b>2.163.641</b>
- in percentuale del totale delle attività		<b>65,64 %</b>		<b>7,93 %</b>

(\*) altri mercati di quotazione: SINGAPOUR SE, CHANNEL ISLANDS

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1	
- altri	20.858.058	479.925
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>20.858.059</b>	<b>479.925</b>



## II.2 – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

A fine esercizio il fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

## II.3 – TITOLI DI DEBITO

### Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% Su portaf.
TITIM 1.125 03/22 CV	EUR	1.000.000	1.000.990	CALL/CONV	4,98 %
FBAVP CV FR 12/49	EUR	1.250.000	1.188.288	CONV/FLOAT	5,91 %
IAGLN 0.625 11/22 CV	EUR	400.000	392.444	CALL/CONV	1,95 %
CLNXSM 0.75 11/31 CV	EUR	500.000	490.465	CALL/CONV	2,44 %
CAPCLN 2 03/26 CV	GBP	500.000	625.078	CALL/CONV	3,11 %
MAILLI 1.625 10/25 C	USD	400.000	320.212	CALL/CONV	1,59 %
AFFP 0.125 03/26 ZC	EUR	31.000	499.286	CALL/CONV/PUT	2,48 %

### 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	5.689.999	5.812.251	4.776.812
Dollaro statunitense	1.540.506	783.471	628.772
Sterlina Gran Bretagna		1.237.245	625.078

## II.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	25.328		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					25.328
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		0			

## II.5 – DEPOSITI BANCARI

A fine esercizio il fondo non deteneva depositi bancari.

## II.6 – PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVITÀ E OPERAZIONI ASSIMILATE

A fine esercizio il fondo non aveva in essere pronti contro termine.

## II.7 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 – POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>4.621.459</b>
- Liquidità disponibile in euro	4.089.648
- Liquidità disponibile in divisa estera	531.811
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>5.294.252</b>
- Vend./Acq. di divisa estera a termine	5.292.831
- Margini di variazione da incassare	1.421
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-5.382.825</b>
- Acq./Vend. di divisa estera a termine	-5.382.825
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.532.886</b>

## II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>188.329</b>
- Su titoli di debito	188.329
<b>Altre</b>	<b>76.000</b>
- Contratti CSA	76.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>264.329</b>

## SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

### III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
- Finanziamenti EUR	3.261

### III.3 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

### III.5 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio il fondo non aveva in essere Debiti verso partecipanti.

### III.6 – ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>9.874</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	726
- Provvigioni di gestione	7.150
- Commissione calcolo NAV	694
- Commissioni di tenuta conti liquidità	651
- Ratei passivi su CSA	653
<b>Altre</b>	<b>11.341</b>
- Società di revisione	11.341
<b>Totale altre passività</b>	<b>21.215</b>

## SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 4.999.992,000 pari al 100,00% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 2) Alla data di chiusura non risultano in essere quote detenute da soggetti non residenti.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe HD			
		Anno 2021	
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>			
Incrementi	a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - <i>switch</i> in entrata b) risultato positivo della gestione	24.999.960 24.999.960	
Decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - <i>switch</i> in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	127.879	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>24.872.081</b>	

## SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

### V.1 – IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.020.120	4,10 %
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	341.101	1,37 %
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

### V.2 – Ammontare delle attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

**V.3 – COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE**

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	15.284.270		11.964.867	27.249.137	3.261	2.411.215	2.414.476
Sterlina Gran Bretagna	1.862.323		-2.202.083	-339.760			
Dollaro statunitense	2.952.749		-2.575.569	377.180			
<b>Totale</b>	<b>20.099.342</b>		<b>7.187.215</b>	<b>27.286.557</b>	<b>3.261</b>	<b>2.411.215</b>	<b>2.414.476</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**

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-34.313</b>	<b>15.789</b>	<b>-269.807</b>	<b>139.624</b>
1. Titoli di debito	-34.313	15.789	-269.807	139.624
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

**I.2 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>			<b>59.943</b>	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			59.943	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni:</b>			<b>-52.789</b>	
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-52.789	

**SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

## SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

### III.1 – PROVENTI ED ONERI DELLE OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

### III.2 – RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		-87.817
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	44.808	-2.176
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>4.666</b>	<b>4.567</b>

### III.3 – INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data di chiusura il Fondo non presenta interessi passivi su finanziamenti ricevuti.

## SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

### IV.1 – COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia)	% sul valore complessivo	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia)	% sul valore complessivo	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	C								
1) Provvigione di gestione	1	39	0,15 %						
- provvigioni di base	DI								
- provvigioni di base	C	39	0,15 %						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	DI	2	0,01 %						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	C1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	DI								
4) Compenso del depositario	C1								
4) Compenso del depositario	DI	2	0,01 %						
5) Spese di revisione del fondo	C1								
5) Spese di revisione del fondo	DI	11	0,05 %						
6) Spese legali e giudiziarie	C1								
6) Spese legali e giudiziarie	DI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	DI								

8) Altri oneri gravanti sul fondo	CI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	DI								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>I</b>	<b>54</b>	<b>0,22 %</b>						
10) Provvigioni di incentivo	CI								
10) Provvigioni di incentivo	DI								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	CI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	DI								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>CI</b>								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>DI</b>	<b>54</b>	<b>0,22 %</b>						

#### IV.2 – PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espone nella Parte A – Andamento del valore della quota.

#### IV.3 – POLITICA DI REMUNERAZIONE

La SGR ha adottato la Politica di Remunerazione (“Politica”) ai sensi delle previsioni di cui al Regolamento di attuazione degli articoli 4 - undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis) del TUF che, inter alia, recepisce a livello nazionale le regole in materia di remunerazione stabilite nella Direttiva AIFMD e nella Direttiva UCITS V.

La Politica è in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi della SGR e dei fondi da essa gestiti nonché dei partecipanti ai fondi, e comprende misure intese a evitare i conflitti d’interesse. Vengono identificati i soggetti a cui le politiche si applicano e, in particolare, tra questi il “Personale Più Rilevante”, intendendosi i soggetti, le cui attività professionali hanno o possono avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della SGR o del Fondo gestito ai quali si applicano regole specifiche.

Per tutto il personale della SGR, il compenso è composto, sulla base della posizione individuale di ciascun soggetto, da una retribuzione fissa e da una componente variabile. La componente variabile mira ad orientare la performance delle risorse agli obiettivi di business – attraverso il collegamento diretto tra incentivi e obiettivi della Società ed individuali sia da un punto di vista quantitativo che qualitativo – e alla creazione di valore su un orizzonte di medio-lungo termine coerentemente con il profilo di rischio definito per la Società. I bonus di ammontare più elevato sono soggetti a meccanismi di differimento del pagamento.

La SGR ha istituito un Comitato per la Remunerazione come definito dalla regolamentazione italiana.

Informazioni aggiornate di dettaglio sulla politica e prassi di remunerazione e incentivazione del personale sono disponibili sul sito web della SGR. Una copia cartacea o un diverso supporto durevole contenente tali informazioni saranno forniti gratuitamente agli investitori che ne faranno richiesta.

Remunerazioni	Totale	Componente fissa	Componente variabile
Retribuzione complessiva del personale della SGR (24 dipendenti al 31 dicembre)	<b>€ 7.148.483</b>	€ 2.367.831	€ 4.780.652
Retribuzione del Team Investimenti (Gestori e analisti)	<b>€ 3.991.855</b>	€ 1.180.203	€ 2.811.652

**SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI**

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>46</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	46
<b>Altri oneri</b>	<b>-2.018</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-118
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.833
- Spese bancarie	-30
- Spese varie	-37
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-1.972</b>

**SEZIONE VI – IMPOSTE**

Descrizione	Importi
<b>Totale imposte</b>	

**PARTE D – Altre informazioni**
**1) OPERATIVITÀ POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO**

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.938.440	1	9,13
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	3.484.858	1	11,93

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	1.088.098	1	5,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	109.158.000	1	4,95
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.050.000	1	4,95
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	109.158.000	1	5,05

**2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE**

	Soggetti non appartenenti al	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	25		25
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	93		93

**3) ALLA DATA DI CHIUSURA IL FONDO NON PRESENTA IN ESSERE UTILITÀ RICEVUTE DALLA SGR IN RELAZIONE ALL'ATTIVITÀ DI GESTIONE E NON DIRETTAMENTE DERIVANTI DA COMMISSIONI DI GESTIONE DELL'OICR**

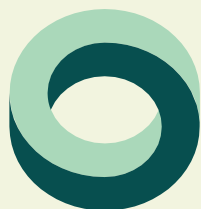
**4) ALLA DATA DI CHIUSURA IL FONDO NON PRESENTA IN ESSERE INVESTIMENTI DIFFERENTI DA QUELLI PREVISTI NELLA POLITICA DI INVESTIMENTO E LE SCELTE DI GESTIONE CONSEGUENTEMENTE ADOTTATE**



## **5) TURNOVER**

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -14,73.

## **6) ALLA DATA DI CHIUSURA IL FONDO NON PRESENTA IN ESSERE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI AL DI FUORI DI MERCATI UFFICIALI**



**Plenisfer**  
INVESTMENTS

**Plenisfer Investments SGR S.p.A.**

**SEDE LEGALE**

Via Niccolò Machiavelli, 4  
34132 Trieste (TS)

**SEDE OPERATIVA**

Via Sasseti, 32  
20124 Milano (MI)

Centralino: +39 02 8725 2900  
[www.plenisfer.com](http://www.plenisfer.com)  
[info@plenisfer.com](mailto:info@plenisfer.com)  
Pec: 01328320328ri@legalmail.it

Capitale sociale: € 5.000.000,00 i.v.  
Iscritta all'Albo delle SGR di cui all'art. 35 del D.lgs. n. 58/1998  
(Sezione Gestori di OICVM n. 59)  
Partita IVA, Registro Imprese di Trieste e Codice Fiscale: 01328320328  
Appartenente al Gruppo IVA Generali: 01333550323

IN PARTNERSHIP CON

