

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE DI DIRITTO ITALIANO ARMONIZZATI  
ALLA DIRETTIVA 2009/65/CE APPARTENENTI AL

## SISTEMA SYMPHONIA

- SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP ITALIA
- SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE
- SYMPHONIA PATRIMONIO ITALIA RISPARMIO
- SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO
- SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO

# RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

## PRIMO SEMESTRE 2021

La pandemia di virus COVID-19 sta continuando a dominare l'andamento dell'economia globale e la stagionalità più sfavorevole ha portato nuovamente ad un'esplosione di contagi nell'emisfero boreale durante l'inverno, complice anche la rapida diffusione di una variante più contagiosa apparsa per la prima volta in Gran Bretagna. I sistemi sanitari sono nuovamente finiti sotto pressione in Nord America ed Europa Occidentale, con elevate perdite di vite nelle categorie più a rischio. Per fronteggiare l'emergenza, i Governi hanno generalmente fatto ricorso a restrizioni sanitarie basate sul distanziamento sociale che hanno portato interi settori dell'economia a fermare le attività, con il massiccio impiego di misure di supporto fiscale straordinario per attenuare l'impatto negativo su famiglie e imprese. A partire da gennaio, tuttavia, la campagna di vaccinazione di massa è finalmente partita ed ha progressivamente accumulato una massa critica nel corso del primo trimestre in USA e Gran Bretagna e del secondo trimestre nell'Unione Europea. Complice anche l'adattamento degli operatori economici alle nuove condizioni e le restrizioni sanitarie più mirate, la crescita economica ha generalmente sorpreso positivamente le aspettative nel primo trimestre ed ha subito una drastica accelerazione nel secondo trimestre, quando la stagionalità più favorevole e la costruzione dell'immunità di gregge hanno favorito la generale riapertura delle economie nei Paesi Sviluppati. Mentre l'ondata pandemica si ritirava dall'emisfero boreale, tuttavia, ha cominciato nuovamente ad infuriare nelle zone tropicali e nell'emisfero australe, dove la grande maggioranza dei Paesi Emergenti era in una fase molto più arretrata dalla campagna vaccinale, anche in questo caso con un significativo impatto negativo sull'economia ma più attenuato rispetto al 2020.

Grazie alla resilienza all'ondata pandemica invernale ed alla riapertura a partire dalla primavera, gli indicatori di attività economica sono progressivamente migliorati nel corso del primo semestre, guidati da quelli di fiducia delle imprese, e le aspettative di crescita sono diventate euforiche, beneficiando anche del massiccio stimolo fiscale introdotto dalla Presidenza Biden negli USA insediatasi a gennaio. Dopo essersi contratta del 3,3% nel 2020, l'economia mondiale dovrebbe crescere del 6% nel 2021, guidata dagli USA (+6,4%), con un significativo contributo dell'Europa (+4,4%). Anche se la crescita della Cina rimarrà elevata (+8,4%), una chiara rotazione della leadership della ripresa è comparsa nel primo semestre dalla Cina agli USA.

Lo shock deflazionistico della pandemia nel 2020 sta venendo seguito da uno shock inflazionistico nella prima parte del 2021, con l'inflazione globale balzata oltre il 3% e ben oltre il target delle Banche Centrali in Nord America e numerosi Paesi Emergenti. Si tratta della conseguenza della normalizzazione dei prezzi nel settore dei servizi, della carenza di materie prime ben lavorate e delle strozzature nelle catene produttive legate al boom della domanda di beni ora che il risparmio precauzionale torna ad essere speso e dell'effetto del rally dei prezzi delle commodities dopo la fase più acuta della pandemia. Anche se le pressioni inflazionistiche dovrebbero essere in gran parte temporanee, l'attuale mix ultraespansivo di politica economica può storicamente produrre un periodo prolungato di inflazione persistentemente elevata. Per questo motivo, il focus dei Governi e delle Banche Centrali tende a concentrarsi sullo stimolo fiscale per ridurre le disuguaglianze sociali accentuate dalla pandemia e accelerare la transizione ecologica per fronteggiare il cambiamento climatico, ma lo stimolo monetario comincia ad essere rimosso, pur rimanendo a livelli storicamente ultraespansivi. Nel corso del primo semestre diverse Banche Centrali Emergenti hanno iniziato ad aumentare aggressivamente i tassi, come Brasile e Russia, mentre nei Paesi Sviluppati sono stati preannunciati i primi rialzi tra la fine del 2021 e la fine del 2022 in Norvegia, Canada e Nuova Zelanda. La stessa Fed ha segnalato che il quantitative easing potrebbe essere eliminato nel corso del 2022 per cominciare ad aumentare i tassi nel 2023.

Sui mercati finanziari, l'intero primo semestre è stato dominato dalla reflazione sull'euforia delle aspettative per l'imminente accelerazione della ripresa economia globale, che si è concretizzata a partire da marzo. Come conseguenza, i mercati degli asset rischiosi hanno registrato performance solidissime, guidati da quelli più ciclici come equity, commodities e valute cicliche ed esposte alle commodities del G10 ed Emergenti, mentre gli spread di credito sono tornati a livelli prossimi a quelli pre-pandemia ed i rendimenti sui titoli di Stato sono saliti rapidamente.

Sui mercati azionari la netta rotazione dai settori beneficiari della pandemia, come lo stile Growth o il settore tecnologico, verso quelli più ciclici come lo stile Value o l'equity europeo che erano rimasti a livelli particolarmente depressi, è stata sufficientemente potente da sostenere l'intero mercato, con molti indici cruciali che hanno registrato nuovi massimi storici. L'S&P 500 ha continuato a sovraperformare a +14,55% nel primo semestre, complice anche l'entusiasmo per il nuovo corso politico sotto la Presidenza Biden ed il maxi stimolo fiscale, ma l'Europa ha significativamente accelerato a +13,64% e l'indice MSCI All Country World ha registrato +11,57%. I Paesi Emergenti hanno invece sottoperformato, complice la politica monetaria meno espansiva, l'impatto dei rialzi dei rendimenti obbligazionari degli USA, la perdita di vigore dell'economia cinese e l'infuriare della pandemia ai tropici e nell'emisfero australe.

Sul mercato obbligazionario, la reflazione si è tradotta in un rapido aumento dei rendimenti ed irripidimento delle curve, guidati dai Treasuries. Inizialmente sono state le aspettative di inflazione ad alimentare le vendite sulla duration, con l'inflazione breakeven a 10 anni negli USA che ha raggiunto il 2,5%, ma successivamente il movimento è passato ai tassi reali, facendo sorgere il timore di un nuovo "taper tantrum" come quello del 2013 che non si è poi concretizzato. Il movimento si è tuttavia esaurito nel corso del secondo trimestre, lasciando la curva dei rendimenti USA più piatta e traslata verso l'alto, anticipando la rimozione dello stimolo monetario.

Le materie prime sono state tra le asset class a generare performance più positive nel corso del primo semestre, grazie alla combinazione particolarmente favorevole di diffuse strozzature all'offerta ed alla logistica e scorte basse alla vigilia dell'accelerazione ciclica della domanda, che è stata esplosiva per i prezzi. Inoltre l'OPEC+ ha continuato a gestire proattivamente l'offerta sulla base dell'andamento della domanda, mantenendo il mercato in carenza di offerta nonostante la ripresa della domanda per favorire lo smaltimento delle ampie scorte accumulate durante la pandemia. L'oro ha invece sofferto per il generale ritorno della propensione al rischio.

Sul mercato valutario, l'ondata di reflazione è stata particolarmente negativa per il US\$ e le valute rifugio come JPY e CHF, soprattutto rispetto alle valute più cicliche del G10 come l'Euro e gli esportatori di commodities sia dei Paesi Sviluppati che Emergenti, che hanno poi cominciato ad adottare anche una politica monetaria meno espansiva. La svolta della Fed nel meeting di giugno in senso meno espansivo ha tuttavia riportato la divisa USA a livelli prossimi a quelli di inizio anno.

## ANDAMENTO PROSPETTICO SECONDO SEMESTRE 2021

Anche le Banche Centrali più prudenti, come Federal Reserve e BCE, nel corso degli ultimi meeting, hanno riconosciuto che il rapporto tra i fattori di rischio per l'economia mondiale è migliorato entrando nel secondo semestre dell'anno ed il merito è in gran parte legato all'andamento della situazione pandemica, soprattutto nei Paesi Sviluppati. Con oltre il 60% della popolazione britannica ed il 50% circa di quella USA e dell'Unione Europea che ha ricevuto almeno la prima dose di vaccino, il Nord America e l'Europa sono in linea per raggiungere tassi di immunizzazione della popolazione intorno al 70% nel corso del mese di luglio, che le pone nella condizione mantenere contenute le restrizioni sanitarie. A partire dall'autunno, la maggior parte dei Paesi Sviluppati avrà ormai raggiunto l'immunità di gregge, mentre l'accelerazione della campagna vaccinale porrà i Paesi Emergenti in buone condizioni per accelerare con la stagionalità più favorevole nell'emisfero australe ed ai tropici.

La crescita globale è ripartita ad un ritmo anche superiore alle attese nel primo semestre, pari a +4,6% che è due punto percentuali superiore al potenziale, grazie alla

resilienza all'ondata pandemica invernale nell'emisfero boreale, al successo della campagna di vaccinazione di massa in Nord America ed Europa ed allo sprigionarsi della domanda repressa durante le restrizioni sanitarie. L'espansione globale dovrebbe continuare a questi ritmi inusualmente elevati anche per l'esperienza storica in uscita da una recessione almeno ancora per tutto il secondo semestre. Tuttavia, ora che le aspettative di crescita globale sono in stallo da maggio ed il picco dell'accelerazione sembra essere stato raggiunto, in particolare negli USA, il driver principale sarà la rotazione della leadership della crescita, passata dalla Cina agli USA nel primo semestre e ora in procinto di essere ereditata dall'Europa per tutto il terzo trimestre, con i Paesi Emergenti da ultimi verso la fine dell'anno, riflettendo strettamente l'andamento della situazione pandemica.

L'inflazione globale è balzata sopra il 3% in maggio, guidata dagli effetti delle strozzature nelle catene produttive, della normalizzazione dei prezzi dei servizi e degli elevati prezzi delle commodities. Mentre non è inusuale per le pressioni inflazionistiche emergere all'uscita da una recessione, seguendo il miglioramento dell'attività economica, il dibattito sulla temporaneità del balzo dell'inflazione si protrarrà per gran parte dell'estate a giudicare da indicatori prospettici come le componenti prezzi degli indici PMI o i prezzi alla produzione cinesi. Per questo motivo la dinamica inflazionistica sta avendo un impatto più forte del previsto nel determinare la linea di politica monetaria, che, per quanto ancora altamente espansiva, sta alimentando una crescente divergenza tra le principali Banche Centrali, con i Paesi Emergenti nel pieno del processo di rialzo dei tassi ed anche la Fed a sorpresa passata nella pattuglia delle Banche Centrali più hawkish.

In questo scenario macroeconomico, i mercati finanziari stanno attraversando all'inizio del secondo semestre un importante cambio di fase, dall'euforia per le aspettative di crescita che è stata dominante fino a maggio all'accelerazione dell'attività reale e, ora, al picco dell'accelerazione, che è particolarmente negli USA. In questa fase, storicamente il profilo di rischio/rendimento degli asset rischiosi tende a peggiorare, pur rimanendo positivo, ora che il picco del ciclo non è più troppo lontano nel tempo. Inoltre, la dinamica di mercato tende a diventare meno uniforme ed i trend più ambigui, con maggiore vulnerabilità a fonti di shock occasionali, in particolari geopolitici, sui quali gli investitori hanno finora sorvolato.

La pandemia continuerà, tuttavia, a proporre nuovi fonti di rischio che, per quanto non sufficienti finora a far deragliare lo scenario positivo, meritano di essere monitorate attentamente. La diffusione di nuove varianti più contagiose è un problema che persisterà ancora a lungo, anche se la campagna vaccinale sembra in grado di arginare gli effetti dell'ultima variante Delta. Inoltre, il fatto che ampie fasce della popolazione siano restie a vaccinarsi può diventare un problema in inverno, come mostra la rapida discesa delle nuove vaccinazioni negli USA. Molti Paesi asiatici con poche restrizioni sanitarie e bassa immunizzazione sono esposti all'ondata invernale a meno di non accelerare drasticamente la campagna di vaccinazione.

Per il resto, i timori di rimozione prematura dello stimolo macroeconomico rimangono sotto controllo: con l'eccezione della Cina, dove lo stimolo di politica economica sta venendo ritirato spingendo già la crescita al di sotto del potenziale, nei Paesi Sviluppati il processo è appena iniziato e sarà sottoposto a continue ricalibrature, anche se la maggiore sensibilità dimostrata dalla Fed all'andamento dell'inflazione è un potenziale problema fino a quando l'incertezza sulla temporaneità delle pressioni inflazionistiche non sarà risolta.

## EVENTI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Il Consiglio di Amministrazione di Symphonia SGR S.p.A. del 5 febbraio 2021 ha deliberato, l'operazione di fusione per incorporazione di taluni fondi, nonché ulteriori modifiche al Regolamento Unico dei Fondi appartenenti al Sistema Symphonia, non connesse alla fusione e di seguito elencate:

- La fusione di "Symphonia Azionario Alta Convinzione" (di seguito, "Fondo Azionario Alta Convinzione") e "Symphonia Euro Flessibile" (di seguito "Fondo Euro Flessibile") in "Symphonia Asia Flessibile" (di seguito, "Fondo Asia Flessibile") (il quale ha assunto la nuova denominazione "Symphonia Azionario Trend Globale" - di seguito il "Fondo Azionario Trend Globale") consente, nello specifico, la commercializzazione di un unico fondo azionario internazionale basato su Trend secolari di crescita e ricerca di società di qualità, offrendo la possibilità di intercettare in maniera ampia e flessibile le opportunità di crescita dei principali mercati azionari sia internazionali e dei Paesi Emergenti sino al 10% del totale attività;
- La fusione di Symphonia Patrimonio Obiettivo" (di seguito, il "Fondo Patrimonio Obiettivo 2021") in Symphonia Obbligazione Risparmio" (di seguito, il Fondo Obbligazione Risparmio") consente ai sottoscrittori del fondo di origine di mantenere alla scadenza del fondo stesso l'investimento nell'asset class obbligazionaria, con un profilo di rischio rendimento più contenuto. Il Fondo investe in strumenti obbligazionari senza vincoli predeterminati relativamente alla categoria dell'emittente ed al settore di attività. Il Fondo investe in strumenti finanziari denominati in Euro e sino al 30% del totale delle attività in altre valute. Il Fondo può investire sino al 30% del totale delle attività in altre valute. Il Fondo può investire sino al 30% del totale delle attività in Paesi Emergenti.

L'operazione di fusione è avvenuta con efficacia 28 maggio 2021 e ha coinvolto i seguenti fondi:

FONDO OGGETTO DI FUSIONE	FONDO RICEVENTE	NUOVA DENOMINAZIONE
Symphonia Euro Flessibile	Symphonia Asia Flessibile	Symphonia Azionario Trend Globale
Symphonia Azionario Alta Convinzione	Symphonia Asia Flessibile	Symphonia Azionario Trend Globale
Symphonia Azionario Alta Convinzione "I" (EUR) ACC	Symphonia Asia Flessibile	Symphonia Azionario Trend Globale Classe I
Symphonia Patrimonio Obiettivo 2021	Symphonia Obbligazionario Risparmio	Symphonia Obbligazionario Risparmio

ed ha comportato le seguenti modifiche:

### SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE

Per i sottoscrittori del Fondo (incorporato) Azionario Alta Convinzione, del Fondo (incorporato) Euro Flessibile e del Fondo (incorporante) Asia Flessibile - quest'ultimo rinominato in Fondo Azionario Trend Globale - la commissione di gestione è aumentata in relazione alla classe I del Fondo Euro Flessibile (da 1,15 % a 1,20%) ed è diminuita con riguardo alla classe R del Fondo Azionario Alta Convinzione (da 2,10 % a 1,90 %). In tutti gli altri casi è rimasta invariata. La commissione di performance, invece, è stata modificata ed è pari al 20% sovraperformance vs ICE BofAML Euro Treasury Bill + 200 bps per la classe "R" del Fondo Azionario Trend Globale. La commissione di performance non è invece prevista per le classi "I" e "P" del Fondo incorporante.

### SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO

Per i sottoscrittori del Fondo (incorporato) Patrimonio Obiettivo 2021 e del Fondo (incorporante) Obbligazionario Risparmio si è ridotta una diminuzione della commissione di gestione che sarà ridotta dallo 0,80% allo 0,30 %. La commissione di performance, invece, non è prevista.

Tutti i fondi non prevedono l'applicazione di commissioni d'ingresso, di switch e rimborso e nessuna modifica viene apportata ai diritti fissi.

### **SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO**

Il Fondo mantiene l'approccio flessibile e l'obiettivo di perseguire rendimenti assoluti su un orizzonte temporale di 1 anno; investe in strumenti denominati principalmente in Euro e prevalentemente in strumenti di debito (obbligazioni e strumenti del mercato monetario); la commissione di gestione per la classe R è stata ridotta dall'1,30% all'1,10%. È stato mantenuto l'Indice ICE BofAML Euro Treasury Bill, ma il rendimento annuo aggiuntivo è stato ridotto da 100 a 50 punti base per il calcolo delle provvigioni di incentivo della classe standard.

### **SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO**

Il Fondo manterrà l'Indice ICE BofAML Euro Treasury Bill, ma il rendimento annuo aggiuntivo è stato ridotto da 150 a 100 punti base per il calcolo delle provvigioni di incentivo della classe standard.

### **SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO**

Il Fondo ha utilizzato l'Indice ICE BofAML Euro Treasury Bill e il rendimento annuo aggiuntivo è pari a 50 punti base per il calcolo delle provvigioni di incentivo della classe standard.

## **EVENTUALI ERRORI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA**

Nel corso del semestre non si sono verificati errori quote.

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

In ottemperanza al DL 138/2011 Symphonia ha provveduto alla determinazione della percentuale media delle posizioni presenti nei fondi e detenute in (i) obbligazioni ed altri titoli di cui all'art. 31 del D.P.R. n. 601 del 29 settembre 1973 (ii) obbligazioni e titoli con regime fiscale equiparato emessi da enti sovranazionali ed (iii) emessi da stati appartenenti alla c.d. White List. Le singole percentuali, di seguito riportate, sono state rilevate sulla base delle ultime due relazioni disponibili, annuale e semestrale, e sono comunicate ai fini del calcolo della tassazione per tutte le transazioni la cui esecuzione ricadrà nel secondo semestre 2021:

<b>DATA DI VALIDITÀ</b>	<b>ISIN</b>	<b>NOME DEL FONDO</b>	<b>% WHITE LIST AND ASSIMILATED</b>
01/07/2021	IT0000382603	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	12,55
01/07/2021	IT0003054142	SYMPHONIA PATRIMONIO ITALIA RISPARMIO	0,45
01/07/2021	IT0001318242	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	21,25
01/07/2021	IT0003054183	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO	48,8
01/07/2021	IT0004764392	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	0,2
01/07/2021	IT0004764491	SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO	18,4
01/07/2021	IT0004822646	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO	3,15
01/07/2021	IT0004464233	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP ITALIA	6,4

Milano, 30 luglio 2021

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

**MASSIMO PAOLO GENTILI**

# Symphonia AZIONARIO SMALL CAP ITALIA

## Symphonia Azionario Small Cap Italia: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2021 è stato pari a +20,65%.

Il peso azionario si è collocato intorno all'88%, senza oscillazioni di particolare rilievo.

Nel corso del primo semestre le società del segmento STAR hanno continuato a sovraperformare il listino italiano, trattandosi di realtà che mediamente si caratterizzano per elevati standard qualitativi (business resilienti, ottimi margini reddituali, alta redditività del capitale investito ed elevate qualità manageriali).

Gli interventi realizzati sul portafoglio in questa prima parte dell'anno sono andati nella direzione di un leggero incremento del peso del settore tecnologico e di quello finanziario, mentre è stata ridotta l'esposizione sui comparti utilities e healthcare.

In termini di performance il contributo maggiore in positivo è arrivato soprattutto dal settore tecnologico e da quello industriale, mentre l'unico comparto che ha registrato un andamento negativo è stato quello utilities.

## Symphonia Azionario Small Cap Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>124.833.458</b>	<b>92,649</b>	<b>91.781.042</b>	<b>90,357</b>
A1. Titoli di debito	8.171.042	6,064	5.952.807	5,860
A1.1 titoli di stato	5.939.188	4,408	5.952.807	5,860
A1.2 altri	2.231.854	1,656		
A2. Titoli di capitale	116.662.416	86,585	85.828.235	84,497
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>2.444.449</b>	<b>2,407</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			2.444.449	2,407
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<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>9.890.202</b>	<b>7,341</b>	<b>7.348.573</b>	<b>7,235</b>
F1. Liquidità disponibile	9.890.391	7,341	7.348.755	7,235
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-189		-182	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>13.366</b>	<b>0,010</b>	<b>1.795</b>	<b>0,001</b>
G1. Ratei attivi	13.366	0,010	1.795	0,001
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>134.737.026</b>	<b>100,000</b>	<b>101.575.859</b>	<b>100,000</b>

  

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021	Situazione esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ricevuti		
<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 PARTECIPANTI</b>	<b>63.583</b>	<b>179.915</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	63.583	179.915
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>891.026</b>	<b>421.087</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	878.858	415.449
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.168	5.638
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>954.609</b>	<b>601.002</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	133.782.417	100.974.857
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	7.728.238,522	7.051.824,011
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	17,311	14,319
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I	28.867,726	19.961,692
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I	1.615.222,795	1.356.544,172
VALORE COMPLESSIVO CLASSE P	79,938	65,661
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE P	4.407,280	4.407,280
VALORE COMPLESSIVO CLASSE PIR	51.547,388	40.407,989
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE PIR	3.004.878,180	2.841.963,246
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	53.287,365	40.539,515
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	3.103.730,267	2.848.909,313
VALORE QUOTA CLASSE I	17,872	14,715
VALORE QUOTA CLASSE P	18,138	14,898
VALORE QUOTA CLASSE PIR	17,155	14,218
VALORE QUOTA CLASSE R	17,169	14,230

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse	1.291.902,281
Quote emesse classe PIR	257.597,644
Quote emesse classe I	432.417,075
Quote emesse classe R	601.887,562
Quote rimborsate	615.487,770
Quote rimborsate classe PIR	94.682,710
Quote rimborsate classe I	173.738,452
Quote rimborsate classe R	347.066,608

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30.06.2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
REPLY SPA	EUR	94.000,000	13.028.400,00	9,670
INTERPUMP GROUP	EUR	234.400,000	11.705.936,00	8,688
AMPLIFON NEW	EUR	263.800,000	10.984.632,00	8,153
BB BIOTECH AG EUR	EUR	123.800,000	9.804.960,00	7,277
SESA SPA	EUR	25.950,000	3.658.950,00	2,716
MUTUIONLINE SPA	EUR	89.000,000	3.577.800,00	2,655
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	414.600,000	3.428.742,00	2,545
ILLIMITY SPA	EUR	258.000,000	3.034.080,00	2,252
CCT EU 0,17 TV 220/15.04.2026	EUR	3.000.000,000	3.016.860,00	2,239
CAREL INDS-AZ ORD	EUR	148.900,000	3.015.225,00	2,238
TINEXTA SPA	EUR	90.600,000	2.973.492,00	2,207
CTZ 2019/29.11.2021	EUR	2.916.000,000	2.922.327,72	2,169
ESPRINET SPA	EUR	175.000,000	2.593.500,00	1,925
MARR SPA	EUR	125.000,000	2.512.500,00	1,865
FALK RENEWABLES EX ACTELIOS	EUR	385.000,000	2.140.600,00	1,589
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	124.050,000	2.084.040,00	1,547
EL.EN. SPA	EUR	43.200,000	1.879.200,00	1,395
SALCEF SPA	EUR	100.000,000	1.395.000,00	1,035
ITALMOBILIARE SPA	EUR	45.800,000	1.394.610,00	1,035
BCA IFIS	EUR	100.000,000	1.340.000,00	0,995
RETELIT SPA	EUR	456.000,000	1.331.520,00	0,988
ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	32.000,000	1.312.000,00	0,974
FILA SPA	EUR	120.000,000	1.288.800,00	0,957
DATALOGIC NEW	EUR	61.000,000	1.216.340,00	0,903
ITALIAN WINE BR SPA 2,5% 2021/13.05.2027	EUR	1.200.000,000	1.213.644,00	0,901
RECORDATI ORD NEW	EUR	24.590,000	1.185.238,00	0,880
BIESSE SPA	EUR	40.841,000	1.150.899,38	0,854
AVIO SPA ( EX SPACE2 )	EUR	90.300,000	1.123.332,00	0,834
LA DORIA	EUR	57.637,000	1.097.408,48	0,814
SABAF	EUR	40.823,000	1.053.233,40	0,782
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	EUR	252.000,000	1.023.120,00	0,759
NEWLAT FOOD 2.625% 2021/19.02.2027	EUR	1.000.000,000	1.018.210,00	0,756
CEMENTIR HLDG	EUR	116.742,000	1.003.981,20	0,745
UNIEURO-AZ ORD	EUR	41.000,000	1.000.400,00	0,742
PIOVAN N	EUR	115.000,000	926.900,00	0,688
RENO DE MEDICI ORD CL.A	EUR	660.250,000	904.542,50	0,671
ASCOPIAVE SPA	EUR	254.000,000	901.700,00	0,669
MONDADORI ORD.	EUR	555.750,000	893.646,00	0,663

	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WIIT-AZ ORD RAGGR	EUR	44.800,000	850.304,00	0,631
EMAK	EUR	486.210,000	842.115,72	0,625
SAES GETTERS ORD.	EUR	38.092,000	834.214,80	0,619
RAI WAY SPA	EUR	159.000,000	807.720,00	0,599
INDEL B SPA	EUR	29.491,000	787.409,70	0,584
SAN LORENZO SPA	EUR	32.090,000	744.488,00	0,553
AQUAFIL SPA	EUR	110.000,000	731.500,00	0,543
CEMBRE	EUR	31.020,000	713.460,00	0,530
SAES GETTERS RISP. N.C.	EUR	40.600,000	706.440,00	0,524
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	68.069,000	667.076,20	0,495
SICIT GROUP ORD	EUR	40.000,000	656.000,00	0,487
BUZZI UNICEM ORD.	EUR	29.000,000	648.730,00	0,481



## **SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE**

### **Symphonia Azionario Trend Globale: CONSIDERAZIONI GENERALI**

---

Il fondo Symphonia Azionario Trend Globale è nato alla fine del mese di maggio con l'incorporazione di Symphonia Euro Flessibile e di Symphonia Azionario Alta Convinzione da parte di Symphonia Asia Flessibile.

Il risultato del fondo nel primo semestre è pari a +17,51% (per gran parte del periodo la performance è relativa a Symphonia Asia Flessibile).

Symphonia Azionario Trend Globale è un fondo azionario, con esposizione globale, prevalentemente sui mercati azionari sviluppati e su società a larga capitalizzazione.

Al 30 giugno l'esposizione azionaria si colloca intorno al 98%.

Il portafoglio azionario vede una prevalenza del mercato americano, seguito da quello europeo, mentre a livello settoriale il fondo vede una significativa esposizione sul comparto tecnologico. Gli altri settori maggiormente pesati sono l'industriale, l'healthcare ed i consumer staples.

## Symphonia Azionario Trend Globale: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>88.487.688</b>	<b>94,349</b>	<b>28.565.490</b>	<b>90,667</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	84.658.151	90,266	25.651.433	81,418
A3. Parti di O.I.C.R.	3.829.537	4,083	2.914.057	9,249
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>804</b>	<b>0,001</b>	<b>303.740</b>	<b>0,964</b>
B1. Titoli di debito			115.286	0,366
B2. Titoli di capitale	804	0,001	188.454	0,598
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<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>5.214.494</b>	<b>5,560</b>	<b>2.618.476</b>	<b>8,311</b>
F1. Liquidità disponibile	5.193.817	5,538	2.662.823	8,452
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	29.471	0,031	4.951.269	15,715
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.794	-0,009	-4.995.616	-15,856
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>84.717</b>	<b>0,090</b>	<b>18.161</b>	<b>0,058</b>
G1. Ratei attivi	254		15	
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	84.463	0,090	18.146	0,058
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>93.787.703</b>	<b>100,000</b>	<b>31.505.867</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				<b>210.597</b>
H1. Finanziamenti ricevuti				210.597
<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 PARTECIPANTI</b>		<b>114.646</b>		<b>117.693</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		114.646		117.693
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>1.933.585</b>		<b>1.149.030</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.925.546		1.147.030
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		8.039		2.000
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>2.048.231</b>		<b>1.477.320</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		91.739.472		30.028.547
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		6.768.799,194		2.605.181,951
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		13,553		11,526
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I		4.834.868		2.024.913
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		316.507,780		162.038,306
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R		86.904.605		28.003.634
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R		6.452.291,414		2.443.143,645
VALORE QUOTA CLASSE I		15,276		12,497
VALORE QUOTA CLASSE R		13,469		11,462

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse	4.779.909,079
Quote emesse classe I	329.990,035
Quote emesse classe R	4.449.919,044
Quote rimborsate	616.291,836
Quote rimborsate classe I	175.520,561
Quote rimborsate classe R	440.771,275

## ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
SYMPHONIA LUX- ELECTIC VEHICLES RE CL. I	EUR	149.200,814	3.829.537,29	4,083
FACEBOOK INC-A	USD	10.300,000	3.019.741,15	3,220
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	21.600,000	2.832.768,97	3,020
MICROSOFT CORP.	USD	10.940,000	2.498.858,35	2,664
ACCENTURE PLC CL A	USD	9.600,000	2.386.158,52	2,544
KONE OYJ NEW	EUR	33.687,000	2.317.665,60	2,471
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	19.250,000	2.223.001,69	2,370
SAP SE	EUR	16.405,000	1.949.570,20	2,079
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	7.000,000	1.720.370,99	1,834
INTERTEK GROUP PLC.	GBP	26.000,000	1.674.391,52	1,785
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	5.230,000	1.662.486,55	1,773
WATERS CORP.	USD	5.600,000	1.631.885,33	1,740
AMAZON.COM INC.	USD	559,000	1.621.458,21	1,729
COLOPLAST-B	DKK	11.650,000	1.612.050,19	1,719
NOVO NORDISK AS B	DKK	22.500,000	1.589.680,49	1,695
PHILIP MORRIS INTL INC	USD	18.800,000	1.571.052,28	1,675
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	750,000	1.544.133,64	1,646
MASTERCARD INC CL A	USD	5.000,000	1.539.165,26	1,641
TEXAS INSTRUMENTS INC.	USD	9.350,000	1.516.024,45	1,616
SANOFI	EUR	17.099,000	1.510.867,64	1,611
ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	USD	5.500,000	1.475.075,89	1,573
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.200,000	1.474.200,00	1,572
TOTAL SA	EUR	34.331,000	1.309.899,30	1,397
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	7.700,000	1.289.522,77	1,375
ASML HLDG NV NEW	EUR	2.053,000	1.189.508,20	1,268
VISA INC CLASS A SHS	USD	6.000,000	1.182.900,51	1,261
NESTLE SA REG NEW	CHF	11.149,000	1.171.534,68	1,249
L'OREAL	EUR	3.074,000	1.155.209,20	1,232
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	1.714,000	1.133.468,20	1,209
SGS SOCIETE GENERALE SURVEILLANCE HLD	CHF	420,000	1.093.187,41	1,166
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	20.120,000	1.063.744,40	1,134
EXXON MOBIL CORP.	USD	19.500,000	1.037.150,08	1,106
MSCI INC CLASS A	USD	1.950,000	876.480,61	0,935
INTUIT INC.	USD	2.100,000	867.923,27	0,925
IDEXX LABORATORIES INC.	USD	1.600,000	852.006,75	0,908
S&P GLOBAL-ORD SHS	USD	2.400,000	830.590,22	0,886
ZOETIS INC	USD	5.200,000	817.092,75	0,871
BUREAU VERITAS SA	EUR	29.900,000	797.732,00	0,851
GEBERIT AG	CHF	1.250,000	791.153,67	0,844
KIMBERLY-CLARK CORP.	USD	7.000,000	789.595,28	0,842
STRYKER CORP.	USD	3.600,000	788.387,86	0,841
VRANKEN POMMERY MONOPOLE	EUR	43.703,000	784.468,85	0,836
VESTAS WIND SYSTEM A/S	DKK	23.800,000	783.475,88	0,835
HALMA PLC.	GBP	24.800,000	777.472,92	0,829
PFIZER INC.	USD	23.500,000	775.935,92	0,827
NORTHROP GRUMMAN	USD	2.500,000	766.083,47	0,817
ABBOTT LABORATORIES CORP.	USD	7.800,000	762.440,13	0,813
SAINT GOBAIN	EUR	13.601,000	755.399,54	0,805
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	6.639,000	755.312,20	0,805
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	5.400,000	750.080,94	0,800

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
UNILEVER PLC GBP NEW	GBP	15.200,000	748.848,26	0,798
LINDE PLC - EUR	EUR	3.064,000	745.624,40	0,795
SIEMENS - NOMINATIVE	EUR	5.574,000	744.797,88	0,794
ZURICH INSURANCE AG CHF NOMIN	CHF	2.200,000	744.769,72	0,794
HONEYWELL INTL.INC.	USD	4.000,000	739.797,64	0,789
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	4.200,000	736.487,35	0,785
BOLIDEN AB	SEK	22.700,000	736.308,16	0,785
ALLIANZ HOLDING	EUR	3.457,000	727.007,10	0,775
ING GROEP NV - CVA	EUR	64.000,000	712.960,00	0,760
SWEDISH MATCH-ORD SHS	SEK	97.858,000	704.106,01	0,751
HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	GBP	143.100,000	695.419,01	0,741
EXPEDITORS INTL WASH INC.	USD	5.650,000	603.111,30	0,643
NINTENDO CO.LTD.	JPY	1.200,000	588.980,99	0,628
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	3.000,000	573.642,50	0,612
MITSUBISHI CORP.	JPY	23.000,000	528.976,99	0,564
HENGAN INTERNATIONAL GROUP 500	HKD	85.000,000	479.881,88	0,512
ITALGAS SPA	EUR	86.500,000	476.788,00	0,508
SNAM RETE GAS	EUR	96.700,000	471.412,50	0,503
TERNA SPA	EUR	74.800,000	470.043,20	0,501

# SYMPHONIA PATRIMONIO ITALIA RISPARMIO

## Symphonia Patrimonio Italia Risparmio: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2021 è stato pari a +6,38%.

La componente azionaria del portafoglio è stata investita esclusivamente sul mercato domestico, perseguendo un'attenta politica di stock picking, principalmente in titoli a piccola e media capitalizzazione.

Il peso della parte azionaria è stato incrementato nel corso del semestre, arrivando sino ad un massimo di circa il 29%, con una esposizione media nel periodo intorno al 26%.

L'investimento azionario ha fornito un contributo ampiamente positivo alla performance, grazie soprattutto ai settori tecnologico ed industriale.

Relativamente alla componente obbligazionaria, l'esposizione, in considerazione della riduzione dell'attrattività del suo profilo di rischio rendimento, è stata diminuita gradualmente di circa 5% a poco più del 70%. Il portafoglio, in prevalenza composto da emissioni di società italiane, è stato bilanciato tra obbligazioni IG, HY e subordinate. Quest'ultime sono state incrementate a discapito delle prime alla luce di un contesto di irripidimento delle curve dei rendimenti. Il segmento di rating su cui si è focalizzata la gestione è stato quello cross-over (BBB-BB) grazie al quale il fondo è riuscito a contenere la volatilità e allo stesso tempo a generare una performance positiva sia per la compressione degli spreads, sia per il rendimento ad essa associato.

Nel complesso, la componente obbligazionaria ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo grazie, nello specifico, al buon andamento del segmento HY e delle emissioni finanziarie subordinate.

La duration è stata ridotta al di sotto dei 2 anni per contrastare la dinamica al rialzo dei tassi di interesse.

**Symphonia Patrimonio Italia Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021**

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>22.297.899</b>	<b>93,754</b>	<b>22.701.301</b>	<b>95,857</b>
A1. Titoli di debito	16.027.852	67,391	17.298.903	73,045
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	16.027.852	67,391	17.298.903	73,045
A2. Titoli di capitale	6.270.047	26,363	5.402.398	22,812
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>448.712</b>	<b>1,895</b>
B1. Titoli di debito			292.636	1,236
B2. Titoli di capitale			156.076	0,659
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<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>1.305.173</b>	<b>5,488</b>	<b>332.246</b>	<b>1,403</b>
F1. Liquidità disponibile	1.305.481	5,489	332.288	1,403
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-308	-0,001	-42	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>180.155</b>	<b>0,758</b>	<b>200.180</b>	<b>0,845</b>
G1. Ratei attivi	180.155	0,758	200.180	0,845
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>23.783.227</b>	<b>100,000</b>	<b>23.682.439</b>	<b>100,000</b>

  

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1. Finanziamenti ricevuti				
<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 PARTECIPANTI</b>		<b>26.859</b>		<b>30.562</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		26.859		30.562
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>119.010</b>		<b>89.073</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		118.394		88.822
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		616		251
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>145.869</b>		<b>119.635</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		23.637.358		23.562.804
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		5.573.012,184		5.909.885,428
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		4,241		3,987
VALORE COMPLESSIVO CLASSE PIR		19.960.433		19.612.852
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE PIR		4.705.460,834		4.918.478,830
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R		3.676.925		3.949.952
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R		867.551,350		991.406,598
VALORE QUOTA CLASSE PIR		4,242		3,988
VALORE QUOTA CLASSE R		4,238		3,984

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse	185.077,707
Quote emesse classe PIR	144.816,292
Quote emesse classe R	40.261,415
Quote rimborsate	521.950,951
Quote rimborsate classe PIR	357.834,288
Quote rimborsate classe R	164.116,663

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
REPLY SPA	EUR	4.900,000	679.140,00	2,856
INTERPUMP GROUP	EUR	12.300,000	614.262,00	2,583
AMPLIFON NEW	EUR	13.900,000	578.796,00	2,434
BUZZI UNICEM 2,125% 2016/28.04.2023	EUR	500.000,000	517.665,00	2,177
BB BIOTECH AG EUR	EUR	6.500,000	514.800,00	2,165
IREN SPA 1,95% 2018/19.09.2025	EUR	400.000,000	428.324,00	1,801
FIAT FIN & TRADE 4,75% 2014/15.07.2022	EUR	400.000,000	420.272,00	1,767
UNICREDIT SPA 1,625% 2019/03.07.2025	EUR	400.000,000	413.324,00	1,738
PRYSMIAN SPA 2,5% 2015/11.04.2022	EUR	400.000,000	407.028,00	1,711
ASS GENERALI 5,5,% 2015/27.10.2047	EUR	300.000,000	369.435,00	1,553
AUTOSTRAD 1,625% 2015/12.06.2023	EUR	322.000,000	327.702,62	1,378
2I RETE GAS 3% 2014/16.7.2024	EUR	300.000,000	327.072,00	1,375
SISIM 3,375% 2014/13.2.2024	EUR	300.000,000	324.648,00	1,365
WEBUILD SPA (SALINI)3,625% 2020/28.01.27	EUR	314.000,000	324.597,50	1,365
CASSA DEPO PREST 1,5% 2015/09.04.2025	EUR	300.000,000	315.219,00	1,325
COVIVIO EX BENI STI,625% 2017/17.10.2024	EUR	300.000,000	315.108,00	1,325
TELECOM ITALIA 2,5% 2017/19/07/2023	EUR	300.000,000	312.393,00	1,314
AZIMUT HOLDINGS SPA1,625%2019/12.12.2024	EUR	300.000,000	311.709,00	1,311
SACE SPA TV 2015/10.02.2049	EUR	300.000,000	309.675,00	1,302
CDP RETI SRL 1,875% 2015/29.05.2022	EUR	300.000,000	304.905,00	1,282
MAIRE TECNIMONT SPA 2,625% 2018/30.04.24	EUR	300.000,000	304.758,00	1,281
PIRELLI 1,375% 2018-25/01/2023	EUR	300.000,000	304.752,00	1,281
UNIPOL 3,5% 2017/29.11.2027	EUR	250.000,000	281.827,50	1,185
BANCO BPM SPA 1,625%2020/18.02.2025	EUR	250.000,000	254.455,00	1,070
BANCO BPM SPA 1,75% 2019/28.01.2025	EUR	238.000,000	247.024,96	1,039
INTESA SAN PAOLO 7,75% 2017/11.07.2049	EUR	200.000,000	244.664,00	1,029
ENEL SPA 3,375% 2018/31.12.2049	EUR	220.000,000	243.359,60	1,023
ITALIAN WINE BR SPA 2,5% 2021/13.05.2027	EUR	240.000,000	242.728,80	1,021
INTESA SAN PAOLO 1% 2019/04.07.2024	EUR	232.000,000	238.802,24	1,004
CATTOLICA ASS 4,25% 2017/14.12.2047	EUR	200.000,000	225.262,00	0,947
NEXI SPA 1,75% 2019/31.10.2024	EUR	220.000,000	224.114,00	0,942
FINECO BANK SPA 5,875% 2019/31.12.49	EUR	200.000,000	217.026,00	0,913
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	209.000,000	216.818,69	0,912
LKQ ITALIA BOND SPA 3,875% 2016/01.04.24	EUR	200.000,000	215.874,00	0,908
HERA SPA 2,375% 2014/04.07.2024	EUR	200.000,000	214.466,00	0,902
AEROPORTI DI ROMA 1,625%2017/08.06.2027	EUR	200.000,000	210.434,00	0,885
BNP PARIBAS 6,125% 2015/29.12.2049	EUR	200.000,000	210.018,00	0,883
ROSSIN SARL 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	200.000,000	209.300,00	0,880

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BPER BANCA TV 2017/31.05.2027	EUR	200.000,000	208.656,00	0,877
BANCO BPM S.P.A. 1,75% 2018/24.04.2023	EUR	200.000,000	205.690,00	0,865
FERRARI NV 1,5% 2016/16.03.2023	EUR	200.000,000	204.864,00	0,861
NEWLAT FOOD 2.625% 2021/19.02.2027	EUR	200.000,000	203.642,00	0,856
PIAGGIO 3,625% 2018/30.04.2025	EUR	200.000,000	203.324,00	0,855
ICCREA BANCA SPA 1,5% 2017/11.10.2022	EUR	200.000,000	202.580,00	0,852
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	200.000,000	202.208,00	0,850
UNICREDIT SPA 6.75% 2014/10.09.2049	EUR	200.000,000	202.150,00	0,850
FCA BK IRISH 1% 2017/15.11.2021	EUR	200.000,000	201.028,00	0,845
AMPLIFON 1,125% 2020/13.02.2027	EUR	200.000,000	200.994,00	0,845
TELECOM ITALIA 1,125% 2015/26.03.2022 CV	EUR	200.000,000	200.586,00	0,843
SISALPAY SPA 3,875% 2019/17.12.2026	EUR	200.000,000	199.954,00	0,841
TELECOM ITALIA 2,75% 2019/15.04.2025	EUR	188.000,000	198.114,40	0,833
SESA SPA	EUR	1.400,000	197.400,00	0,830
BCA IMI 3% 2016/28.09.2026	EUR	200.000,000	197.136,00	0,829
LEONARDO SPA 1,5% 2017/07.06.2024	EUR	192.000,000	196.796,16	0,827
MUTUIONLINE SPA	EUR	4.700,000	188.940,00	0,794
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	21.800,000	180.286,00	0,758
FCA BANK 0,5% 2019/13.09.2024	EUR	171.000,000	173.284,56	0,729
KEDRION GROUP SPA 3% 2017/12.07.2022	EUR	170.000,000	172.431,00	0,725
INTESA SAN PAOLO 1% 2019/ 19.11.2026	EUR	163.000,000	167.916,08	0,706
UBI BANCA 1,5%2019/10.04.2024	EUR	160.000,000	166.580,80	0,700
MEDIOBANCA 5,75% 2013/18.04.2023	EUR	150.000,000	164.865,00	0,693
ILLIMITY SPA	EUR	13.700,000	161.112,00	0,677
CAREL INDS-AZ ORD	EUR	7.800,000	157.950,00	0,664
TINEXTA SPA	EUR	4.800,000	157.536,00	0,662
TOTAL SA 3,875% 2016/29.12.2049	EUR	150.000,000	154.638,00	0,650
IVS GROUP 3% 2019/18/10.2026	EUR	150.000,000	151.656,00	0,638
ANSALDO 2,75% 2017/31.05.2024	EUR	143.000,000	145.175,03	0,610
MARR SPA	EUR	7.200,000	144.720,00	0,608
ESPRINET SPA	EUR	9.200,000	136.344,00	0,573
MEDIOBANCA SPA 1,625% 2019/07.01.2025	EUR	115.000,000	120.916,75	0,508
KEDRION SPA 3,375% 2021/15.05.2026	EUR	120.000,000	119.380,80	0,502



# SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO

## Symphonia Patrimonio Attivo: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2021 è stato pari a +7,07%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, è variato nel corso del semestre da un minimo di circa il 47% ad un massimo leggermente superiore al 60%.

Il portafoglio azionario ha mantenuto un'elevata diversificazione, oltre che a livello di singole società anche dal punto di vista settoriale: nel corso del semestre i settori mediamente più pesati sono stati il tecnologico, l'industriale ed il finanziario, mentre è stata mantenuta una esposizione più contenuta sul settore delle materie prime e su quello petrolifero, anche se su quest'ultimo il peso è cresciuto nel corso del periodo.

A livello geografico, è stata mantenuta un'esposizione piuttosto elevata ai mercati azionari europei, che hanno mediamente rappresentato più del 50% del portafoglio dei titoli azionari.

Nel suo complesso il portafoglio azionario si è caratterizzato per un'impostazione abbastanza sensibile al ciclo economico.

Sulla componente valutaria si sono effettuate coperture abbastanza contenute, soprattutto nella seconda parte del semestre e l'esposizione al Dollaro USA si è mediamente collocata intorno al 25%.

In termini di performance, con riferimento al portafoglio di titoli azionari, il maggior contributo in positivo è giunto dai comparti legati al ciclo economico, mentre il settore tecnologico ha assicurato una buona performance, seppure inferiore allo scorso esercizio. Sempre positivo, ma più contenuto il contributo dei settori difensivi, in modo particolare il settore utilities.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il peso complessivo dell'investimento è stato decisamente ridotto nel corso del semestre da circa il 45% al 35% alla luce di un contesto di rendimenti in rialzo. Nello specifico, alcuni segmenti obbligazionari, come emissioni investment grade e high yield, che si sono rivelate fondamentali per la performance del portafoglio nel corso del 2020, sono state azzerate o al limite ridotte valutando il loro profilo di rischio rendimento non più attraente. Il portafoglio ha così assunto un approccio polarizzato, da una parte, sulla componente governativa (in crescita per l'inserimento di alcune emissioni a tasso variabile) e, dall'altra, su emissioni subordinate, prevalentemente finanziarie, utili per sfruttare un contesto di irripidimento delle curve dei rendimenti. Al 30 giugno, il portafoglio obbligazionario è composto da circa 17% di titoli governativi e circa il 15% di emissioni subordinate principalmente bancarie e assicurative. La duration è di circa 5 anni.

La contribuzione della componente obbligazionaria alla performance dell'anno è stata lievemente positiva con i migliori contributi provenienti dal segmento del credito del settore finanziario.

## Symphonia Patrimonio Attivo: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>59.570.492</b>	<b>82,656</b>	<b>57.794.634</b>	<b>92,097</b>
A1. Titoli di debito	21.719.834	30,137	20.876.397	33,267
A1.1   titoli di stato	11.958.810	16,593	7.890.156	12,573
A1.2   altri	9.761.024	13,544	12.986.241	20,694
A2. Titoli di capitale	33.767.576	46,854	27.234.121	43,398
A3. Parti di O.I.C.R.	4.083.082	5,665	9.684.116	15,432
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>965</b>	<b>0,001</b>	<b>930</b>	<b>0,001</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	965	0,001	930	0,001
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>			<b>96.980</b>	<b>0,155</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			96.980	0,155
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>12.370.453</b>	<b>17,165</b>	<b>4.661.653</b>	<b>7,429</b>
F1. Liquidità disponibile	12.358.328	17,148	4.656.161	7,420
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.370	0,017	9.906	0,016
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-245		-4.414	-0,007
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>128.339</b>	<b>0,178</b>	<b>200.690</b>	<b>0,318</b>
G1. Ratei attivi	90.435	0,125	177.210	0,282
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	37.904	0,053	23.480	0,036
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>72.070.249</b>	<b>100,000</b>	<b>62.754.887</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1. Finanziamenti ricevuti				
<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 PARTECIPANTI</b>		<b>34.355</b>		<b>94.210</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		34.355		94.210
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>1.289.936</b>		<b>399.633</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.272.878		393.954
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		17.058		5.679
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.324.291</b>		<b>493.843</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		70.745.958		62.261.044
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		2.267.360,443		2.150.133,843
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		31,202		28,957
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I		9.383.662		1.925.925
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		285.852,383		64.011,730
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R		61.362.296		60.335.119
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R		1.981.508,060		2.086.122,113
VALORE QUOTA CLASSE I		32,827		30,087
VALORE QUOTA CLASSE R		30,967		28,922

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse	409.275,418
Quote emesse classe I	251.016,012
Quote emesse classe R	158.259,406
Quote rimborsate	292.048,818
Quote rimborsate classe I	29.175,359
Quote rimborsate classe R	262.873,459

## ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.02.2031	EUR	4.150.000,000	4.252.090,00	5,900
BTP 0.60% 2021/01.08.2031	EUR	4.200.000,000	4.111.800,00	5,705
CCTS TV 2017/15.10.2024	EUR	3.500.000,000	3.594.920,00	4,988
SYMPHONIA LUX- ELECTIC VEHICLES RE CL. I	EUR	80.430,000	2.064.396,81	2,864
SYMPHONIA OBBL.RENDIM CLASSE I	EUR	316.706,255	2.018.685,66	2,801
FACEBOOK INC-A	USD	4.900,000	1.436.575,89	1,993
ACCENTURE PLC CL A	USD	4.550,000	1.130.939,71	1,569
MICROSOFT CORP.	USD	4.700,000	1.073.549,75	1,490
AMAZON.COM INC.	USD	350,000	1.015.224,28	1,409
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	8.324,000	961.260,57	1,334
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	430,000	885.303,29	1,228
PHILIP MORRIS INTL INC	USD	10.000,000	835.666,10	1,160
ROYAL DUTCH SHELL A EUR	EUR	41.000,000	697.164,00	0,967
TOTAL SA	EUR	18.000,000	686.790,00	0,953
UBS AG 5,125% 2014/15.05.2024	USD	700.000,000	649.654,30	0,901
CNH INDUSTRIAL NV EUR	EUR	46.600,000	648.905,00	0,900
BANK OF AMERICA CORP.	USD	18.523,000	643.931,95	0,893
BANCO SANTANDER SA 5,25% 2017/29.12.2049	EUR	600.000,000	634.668,00	0,881
BANCO DE SABADELL TV 2021/31.12.2049	EUR	600.000,000	633.474,00	0,879
SANOFI	EUR	7.000,000	618.520,00	0,858
HERMES INTERNATIONAL	EUR	500,000	614.250,00	0,852
NEXI SPA	EUR	33.000,000	610.830,00	0,848
HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	GBP	124.300,000	604.057,18	0,838
SAINT GOBAIN	EUR	10.500,000	583.170,00	0,809
INTERTEK GROUP PLC.	GBP	9.000,000	579.597,07	0,804
HSBC HOLDNG 4,75% 2017/31.12.2049	EUR	500.000,000	565.400,00	0,785
ABN AMRO BANK 4,75% 2017/22.09.2049	EUR	500.000,000	551.465,00	0,765
CNP ASSURANCES TV 21-31.12.49	USD	600.000,000	530.564,92	0,736
ABBOTT LABORATORIES CORP.	USD	5.393,000	527.158,93	0,731
SG 4.75% 2021/31.12.2049 TV	USD	600.000,000	523.295,11	0,726
RAKUTEN GROUP 4,25% 2021/31.12.2049	EUR	500.000,000	514.760,00	0,714
SAP SE	EUR	4.300,000	511.012,00	0,709
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	9.600,000	507.552,00	0,704
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	500.000,000	499.240,00	0,693
INTESA SAN PAOLO 3,75% 2020/27.02.2025	EUR	500.000,000	497.680,00	0,691
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	50.000,000	497.500,00	0,690
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	USD	8.773,000	494.276,44	0,686
KONE OYJ NEW	EUR	7.000,000	481.600,00	0,668
SIEMENS - NOMINATIVE	EUR	3.600,000	481.032,00	0,667
VESTAS WIND SYSTEM A/S	DKK	14.000,000	460.868,16	0,639
BANCO BILBAO VIZ 6% 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	456.696,00	0,634
TEXAS INSTRUMENTS INC.	USD	2.700,000	437.782,46	0,607
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	1.369,000	435.170,95	0,604
FERRARI NV - EUR	EUR	2.500,000	435.000,00	0,604
VISA INC CLASS A SHS	USD	2.200,000	433.730,19	0,602
ACHMEA BV 2019/24.03.2068	EUR	400.000,000	432.220,00	0,600
BANCO BILBAO VIZ 5,875% 2018/24.09.2049	EUR	400.000,000	431.644,00	0,599
NESTLE SA REG NEW	CHF	4.100,000	430.827,18	0,598
COLOPLAST-B	DKK	3.100,000	428.957,56	0,595
DEUTSCHE POST AG.	EUR	7.400,000	424.464,00	0,589

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ING GROEP NV - CVA	EUR	38.000,000	423.320,00	0,587
MASTERCARD INC CL A	USD	1.360,000	418.652,95	0,581
NATIONAL GRID PLC - ORD SHS	GBP	39.000,000	418.204,26	0,580
TERNA SPA	EUR	65.000,000	408.460,00	0,567
ITALGAS SPA	EUR	74.000,000	407.888,00	0,566
COMMERZBANK AG 4.25% 2021/31.12.49 TV	EUR	400.000,000	405.264,00	0,562
SNAM RETE GAS	EUR	83.000,000	404.625,00	0,561
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	400.000,000	404.484,00	0,561
BANCO SANTANDER SA	EUR	125.000,000	402.437,50	0,558
ASSA ABLOY AB-B	SEK	15.400,000	391.418,63	0,543
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	25.000,000	391.375,00	0,543
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	400.000,000	382.132,00	0,530
PFIZER INC.	USD	11.200,000	369.807,76	0,513
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	1.750,000	369.600,00	0,513

# SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO

## Symphonia Patrimonio Reddito: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2021 è stato pari a +3,18%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, è variato da un minimo del 19% ad un massimo del 25% circa.

Nel corso del semestre è proseguita il processo di diversificazione settoriale del portafoglio azionario, con un incremento dell'esposizione soprattutto sul settore tecnologico e su quello industriale ed in ottica tattica su quello finanziario, mentre, seppure in aumento, è rimasta piuttosto contenuta l'esposizione al settore petrolifero.

In termini geografici, si è mantenuta una esposizione abbastanza elevata ai mercati europei, mentre sul fronte valutario il peso del Dollaro USA si è collocato mediamente nel periodo intorno al 10%.

La componente azionaria ha fornito un significativo contributo alla performance e, anche per effetto del loro peso, l'apporto principale è giunto dai settori consumer staples, healthcare, tecnologico e industriale.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il peso complessivo dell'investimento è stato ridotto sensibilmente dal 75% al 66%. Ad inizio anno, il portafoglio era focalizzato su una diversificazione ampia su tutti i segmenti obbligazionari. Nel corso del semestre, il gestore, dato il continuo restringimento degli spread e alla luce di una dinamica di rialzo dei rendimenti, ha preferito ridurre gradualmente il segmento di emissioni investment grade e high yield per focalizzarsi maggiormente su titoli subordinati finanziari e industriali caratterizzati da un profilo di rischio rendimento più attraente e più consono al contesto dominante. Una quota pari a circa il 20% del portafoglio è stata investita in titoli governativi decennali dell'area euro e, in misura residuale, in titoli del Tesoro USA, per fornire un bilanciamento del rischio azionario. Inoltre, per generare un ulteriore fattore di performance, è stata effettuata una costante operatività sul mercato primario alla ricerca di opportunità principalmente sul segmento dei titoli subordinati.

Al 30 giugno, il portafoglio obbligazionario è pari a circa il 66% del NAV ed è composto dal 21% di titoli governativi europei, 7% di emissioni senior investment grade, 9% di obbligazioni high yield e 25% di subordinati. La duration è stata prudenzialmente ridotta a circa 4 anni.

La contribuzione della componente obbligazionaria alla performance dell'anno è positiva con i migliori contributi provenienti dal credito subordinato e high yield.

## Symphonia Patrimonio Reddito: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>153.543.709</b>	<b>85,187</b>	<b>175.515.703</b>	<b>91,075</b>
A1. Titoli di debito	101.641.443	56,391	119.541.053	62,030
A1.1 titoli di stato	40.895.980	22,689	38.862.162	20,166
A1.2 altri	60.745.463	33,702	80.678.891	41,864
A2. Titoli di capitale	35.030.151	19,435	27.988.257	14,523
A3. Parti di O.I.C.R.	16.872.115	9,361	27.986.393	14,522
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>5.959.623</b>	<b>3,306</b>	<b>6.519.190</b>	<b>3,383</b>
B1. Titoli di debito	141		724.427	0,376
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.	5.959.482	3,306	5.794.763	3,007
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>			<b>145.041</b>	<b>0,075</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			145.041	0,075
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>20.085.274</b>	<b>11,144</b>	<b>9.444.778</b>	<b>4,901</b>
F1. Liquidità disponibile	19.105.206	10,600	9.712.775	5,040
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.039.139	1,686	5.861.734	3,042
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.059.071	-1,142	-6.129.731	-3,181
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>655.651</b>	<b>0,363</b>	<b>1.090.457</b>	<b>0,566</b>
G1. Ratei attivi	609.876	0,338	1.013.384	0,526
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	45.775	0,025	77.073	0,040
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>180.244.257</b>	<b>100,000</b>	<b>192.715.169</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1. Finanziamenti ricevuti				
<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 PARTECIPANTI</b>		<b>54.503</b>		<b>180.450</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		54.503		180.450
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>1.183.856</b>		<b>703.343</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.014.802		598.326
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		169.054		105.017
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.238.359</b>		<b>883.793</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		179.005.898		191.831.376
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		19.022.848,865		21.025.114,768
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		9,410		9,124
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I		8.208.852		13.902.776
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		847.154,347		1.488.544,082
VALORE COMPLESSIVO CLASSE P		57.459		55.276
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE P		5.858,198		5.858,198
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R		170.739.587		177.873.324
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R		18.169.836,320		19.530.712,488
VALORE QUOTA CLASSE I		9,690		9,340
VALORE QUOTA CLASSE P		9,808		9,436
VALORE QUOTA CLASSE R		9,397		9,107

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse	989.405,784
Quote emesse classe I	20.154,759
Quote emesse classe R	969.251,025
Quote rimborsate	2.991.671,687
Quote rimborsate classe I	661.544,494
Quote rimborsate classe R	2.330.127,193

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 0.60% 2021/01.08.2031	EUR	15.000.000,000	14.685.000,00	8,147
BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.02.2031	EUR	11.900.000,000	12.192.740,00	6,765
ISHARES BARCLAYS EURO CORP BOND	EUR	66.000,000	8.913.960,00	4,945
FRANCE OAT 0% 2021/25.11.2031	EUR	9.000.000,000	8.882.640,00	4,928
CCTS TV 2017/15.10.2024	EUR	5.000.000,000	5.135.600,00	2,849
AMUNDI FONDO CBUS CL A	EUR	8,000	4.176.687,82	2,317
SYMPHONIA AZION SMALL CAP ITAL CLASSE I	EUR	168.448,055	3.039.308,25	1,686
SYMPHONIA LUX- ELECTIC VEHICLES RE CL. I	EUR	93.555,000	2.401.276,18	1,332
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	2.200.000,000	2.101.726,00	1,166
ZENIT PROGETTO MINIBOND ITALIA CL A	EUR	33,547	1.782.794,52	0,989
XTR2 EHYCB 1-3S 1DD	EUR	180.000,000	1.711.260,00	0,949
BANCO BILBAO VIZ 6%2019/29.06.2049	EUR	1.400.000,000	1.530.970,00	0,849
PHILIP MORRIS INTL INC	USD	18.000,000	1.504.198,99	0,835
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	1.400.000,000	1.410.892,00	0,783
UBS AG 5,125% 2014/15.05.2024	USD	1.500.000,000	1.392.116,36	0,772
INTESA SAN PAOLO 3,75% 2020/27.02.2025	EUR	1.361.000,000	1.354.684,96	0,752
TELECOM ITALIA 2,75% 2019/15.04.2025	EUR	1.249.000,000	1.316.196,20	0,730
ENEL SPA 3,375% 2018/31.12.2049	EUR	1.180.000,000	1.305.292,40	0,724
EDF 4% 2018/04.10.2049	EUR	1.200.000,000	1.283.736,00	0,712
VOLKSWAGEN INT FIN 2,5%2015/29.12.2049	EUR	1.200.000,000	1.216.548,00	0,675
REPSOL INTL FIN TV 21-22.03.2049	EUR	1.200.000,000	1.206.348,00	0,669
VODAFONE GROUP PLC 4.875%2018/03.10.2078	GBP	900.000,000	1.138.504,72	0,632
VOLKSWAGEN INT FIN 3,875%2017/29.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.103.990,00	0,612
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	1.000.000,000	1.099.680,00	0,610
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	1.100.000,000	1.098.328,00	0,609
HSBC HOLDINGS PLC TV 2015 - 29/03/2049	EUR	1.000.000,000	1.095.360,00	0,608
HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	GBP	221.000,000	1.073.987,42	0,596
UNICREDIT SPA 2,2% 2020/22.07.2027	EUR	1.000.000,000	1.063.240,00	0,590
AGEAS SA NV 3,875% 2019/10.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.062.750,00	0,590
GENERALI 3,875% 2019/29.01.2029	EUR	900.000,000	1.061.370,00	0,589
CNP ASSURANCES TV 21-31.12.49	USD	1.200.000,000	1.061.129,85	0,589
FACEBOOK INC-A	USD	3.600,000	1.055.443,51	0,586
RAKUTEN GROUP 4,25% 2021/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.029.520,00	0,571
BANCO SANTANDER SA 4,125% 2021/31.12.49	EUR	1.000.000,000	1.025.600,00	0,569
UNICREDIT SPA 1,2% 2020/20.01.2026	EUR	1.000.000,000	1.020.420,00	0,566
BANKIA SA 3,75% 2019/15.02.2029	EUR	900.000,000	969.939,00	0,538
ENI TV 2020-13.07.2049	EUR	900.000,000	955.386,00	0,530
SANOFI	EUR	10.800,000	954.288,00	0,529
NESTLE SA REG NEW	CHF	9.000,000	945.718,19	0,525
FAURECIA 3,125% 2019/15.06.2026	EUR	900.000,000	930.186,00	0,516
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	6.548,000	909.542,60	0,505
ROYAL DUTCH SHELL A EUR	EUR	51.300,000	872.305,20	0,484

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	2.670,000	848.726,40	0,471
TOTAL SA	EUR	22.200,000	847.041,00	0,470
RABOBANK 3,25% 2019/29.12.2067	EUR	800.000,000	827.224,00	0,459
PFIZER INC.	USD	25.000,000	825.463,74	0,458
BANCO SANTANDER SA TV 20-14.01.2049	EUR	800.000,000	825.392,00	0,458
REXEL SA 2.75% 2019/15.06.2026	EUR	800.000,000	820.496,00	0,455
TYRUS CAP EUR REAL ESTATE (EX TYNDARIS)	EUR	615,171	806.310,78	0,447
ACCENTURE PLC CL A	USD	3.200,000	795.386,17	0,441



## SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO

### Symphonia Obbligazionario Risparmio: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2021 è stato pari a +0,59%.

Il fondo, nel corso del semestre, ha investito una percentuale significativa del portafoglio in emissioni corporate IG (circa 50%) e una percentuale più contenuta (25%) in HY; la parte rimanente (25%) è stata investita in titoli governativi italiani. La duration del portafoglio si è mossa in un range tra 1 e 2 anni.

Per tutto il primo trimestre la performance del fondo è stata caratterizzata da un graduale e costante incremento dei prezzi dei titoli obbligazionari che oltre ad un guadagno in conto capitale hanno contribuito in maniera positiva al carry del portafoglio.

La grande liquidità garantita dalle banche centrali e la buona propensione al rischio degli investitori hanno favorito soprattutto i titoli corporate HY e subordinati.

Durante questo periodo il gestore del fondo ha approfittato della presenza di rendimenti interessanti, soprattutto sul segmento corporate HY e subordinato, acquistando numerose nuove emissioni sul mercato primario e incrementando tali segmenti anche attraverso il mercato secondario. Inoltre, in prospettiva di un aumento della volatilità dei tassi di interesse e di aumenti generalizzati dell'inflazione, il gestore ha significativamente ridotto la duration del fondo attraverso la vendita di governativi e corporate IG.

## Symphonia Obbligazionario Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>59.837.839</b>	<b>90,135</b>	<b>39.229.076</b>	<b>95,579</b>
A1. Titoli di debito	54.947.334	82,768	36.186.856	88,167
A1.1   titoli di stato	19.635.150	29,577	11.252.388	27,416
A1.2   altri	35.312.184	53,191	24.934.468	60,751
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	4.890.505	7,367	3.042.220	7,412
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<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>6.158.634</b>	<b>9,277</b>	<b>1.588.235</b>	<b>3,870</b>
F1. Liquidità disponibile	9.869.719	14,867	1.300.795	3,169
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			287.580	0,701
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.711.085	-5,590	-140	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>390.650</b>	<b>0,588</b>	<b>226.352</b>	<b>0,551</b>
G1. Ratei attivi	390.650	0,588	226.352	0,551
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>66.387.123</b>	<b>100,000</b>	<b>41.043.663</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1. Finanziamenti ricevuti				
<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 PARTECIPANTI</b>		<b>180.746</b>		<b>133.080</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		180.746		133.080
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>53.945</b>		<b>91.277</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		44.067		89.928
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		9.878		1.349
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>234.691</b>		<b>224.357</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		66.152.432		40.819.306
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		9.207.877,974		5.715.758,340
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		7,184		7,142
<b>MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO</b>	<b>(TOTALE)</b>			
Quote emesse	4.931.135,229			
Quote rimborsate	1.439.015,595			

## ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CCTS EU TV 2016/15.02.2024	EUR	6.000.000,000	6.079.080,00	9,157
BTP 0% 21-29.11.22	EUR	4.000.000,000	4.021.760,00	6,058
CCTS TV 2017/15.04.2025	EUR	3.600.000,000	3.683.448,00	5,548
BTP 0,40% 2016/11.04.2024 I/L ITALIA	EUR	2.650.000,000	2.754.558,28	4,149
CCT EU 0,17 TV 220/15.04.2026	EUR	2.000.000,000	2.011.240,00	3,030
FF CHINA RMB BOND-SICAV CL Y USD ACC	USD	180.000,000	2.009.139,97	3,026
TELECOM ITALIA 1,125% 2015/26.03.2022 CV	EUR	1.700.000,000	1.704.981,00	2,568
FRANKLIN LIBERTY EURO SHORT MATURITY UCI	EUR	65.000,000	1.628.185,00	2,453
SOFTBANK GROUP 4% 2015 3007/2022	EUR	1.400.000,000	1.436.106,00	2,163
TEVA PHARMA FIN NL II 2018/15.04.2022	EUR	1.400.000,000	1.411.606,00	2,126
FORD MOTOR CRED TV 2018-07/12/2022	EUR	1.300.000,000	1.290.432,00	1,944
SAIPEM FIN 2,75% 2017/05.04.2022	EUR	1.250.000,000	1.270.900,00	1,914
FIAT FIN & TRADE 4.75% 2014/15.07.2022	EUR	1.200.000,000	1.260.816,00	1,899
INTESA SANPAOLO TV 2017-26.09.24	EUR	1.100.000,000	1.118.150,00	1,684
THYSSENKRUPP 1,375% 2017/03.03.2022	EUR	1.100.000,000	1.099.934,00	1,657
BTP COVID 1,4% 20/26.05.2025 I/L ITALIA	EUR	1.000.000,000	1.085.064,12	1,634
UNICREDIT 6.95%2012/31.10.2022	EUR	900.000,000	980.271,00	1,477
XTR2 EHYCB 1-3S IDD	EUR	100.000,000	950.700,00	1,432
LOUIS DREYFUS BV 4% 2017/07.02.2022	EUR	900.000,000	921.348,00	1,388
BANCO BILBAO VIZ 2,575% 2019/22.02.29	EUR	800.000,000	842.840,00	1,270
RCI BANQUE TV 2018/12.03.2025	EUR	800.000,000	799.752,00	1,205
BANK OF IRELAND 10% 2012/19.12.2022	EUR	700.000,000	798.511,00	1,203
FCE BANK 1.134% 2015/10.02.2022	EUR	700.000,000	703.087,00	1,059
ACCOR 2,375% 2015/17.09.2023	EUR	600.000,000	639.918,00	0,964
SPRINT COMM 6% 2012/15.12.2022	USD	700.000,000	626.364,25	0,944
PRYSMIAN SPA 2,5% 2015/11.04.2022	EUR	600.000,000	610.542,00	0,920
CNAC (HK) FINBRIDGE CO-NOTES 18-22 1.75%	EUR	600.000,000	606.948,00	0,914
GENERAL ELECTRIC 0,375% 2017/17.05.2022	EUR	600.000,000	602.850,00	0,908
CAIXABANK SA 2,375% 2019/01.02.2024	EUR	500.000,000	530.240,00	0,799
MEDIOBANCA SPA 1,6% 2019/25.01.2024	EUR	500.000,000	523.540,00	0,789
ENEL SPA 2.50% 2018/31.12.2049	EUR	500.000,000	523.185,00	0,788
BANCO DE SABADELL 1,75% 2019-10/05/2024	EUR	500.000,000	518.485,00	0,781
NEXI SPA 1,75% 2019/31.10.2024	EUR	500.000,000	509.350,00	0,767
UNICREDIT SPA 6.75% 2014/10.09.2049	EUR	500.000,000	505.375,00	0,761
DEUTSCHE BANK AG 1,5% 2017/20.01.2022	EUR	500.000,000	504.845,00	0,760
CASINO GUICHARD 1,865% 2017/13.06.2022	EUR	500.000,000	498.970,00	0,752
VOLVO TREAS AB TV 2014/10.03.2078	EUR	400.000,000	428.764,00	0,646
BARCLAYS BK 6,625% 2011/30.03.2022	EUR	400.000,000	419.716,00	0,632
GAZ CAP (LOAN P GAZ) 2,949% 18/24.01.24	EUR	400.000,000	419.688,00	0,632
HSBC HOLDING TV 2014/16.12.2049 CV	EUR	400.000,000	418.312,00	0,630
NISSAN MOTOR CO 1.94% 2020/15.09.2023	EUR	400.000,000	416.252,00	0,627
ENGIE SA 1,375% 2018/16.04.2049	EUR	400.000,000	407.004,00	0,613
DEUTSCHE BANK TV 2017/16.05.2022	EUR	400.000,000	401.632,00	0,605
ENERGO 4% 2017/07/12/2022	EUR	400.000,000	396.120,00	0,597
UNICREDIT SPA 1,2% 2020/20.01.2026	EUR	340.000,000	346.942,80	0,523
SUEZ ENVIRON TV 2017/31.12.2049	EUR	300.000,000	315.762,00	0,476
CREDITO VALTELLINESE 2% 2019/27.11.22	EUR	300.000,000	307.842,00	0,464
IBERDROLA INTL BV 1,875% 2017/22.05.2049	EUR	300.000,000	307.695,00	0,463
GLENCORE FINANCE 0,625% 2019/11.09.2024	EUR	300.000,000	304.482,00	0,459
VOLKSWAGEN INT FIN 2,5%2015/29.12.2049	EUR	300.000,000	304.137,00	0,458

# SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO

## Symphonia Obbligazionario Dinamico: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2021 è stato pari a -1,26%.

La politica d'investimento del fondo è stata modificata nel corso del semestre determinando una variazione dell'universo investibile da aggregate globale, quindi con un elevato contenuto valutario, ad una focalizzazione su obbligazioni governative e corporate dell'area Euro. Ne consegue che l'esposizione valutaria del fondo si è ridotta da oltre il 70% del nav a meno del 30%.

La performance negativa del fondo va attribuita all'effetto combinato della debolezza delle principali valute contro euro e della risalita dei rendimenti principalmente delle curve US e UK.

Tuttavia, nella parte conclusiva del semestre, il fondo ha recuperato parte dei risultati negativi grazie al buon andamento dei titoli del segmento a spread, sia governativo che di credito, ampiamente presente nel portafoglio e ad un atteggiamento cauto sulla duration. Di rilievo anche il contributo fornito dalla quota di emissioni in valuta (principalmente USD, JPY, PLN e NOK).

Nel corso del primo semestre, è stato adottato un approccio gradualmente più cauto in termini di duration complessiva alla luce della dinamica delle curve dei rendimenti. In considerazione del notevole incremento delle aspettative di inflazione, abbiamo generalmente preso profitto sui titoli ad essa legati, soprattutto in riferimento al mercato US. Per contro abbiamo incrementato l'esposizione ai titoli subordinati finanziari in grado di performare meglio in un contesto di irripidimento delle curve dei tassi di interesse.

Al 30 giugno, il portafoglio è composto da circa un terzo di titoli governativi e due terzi di credito prevalentemente IG.

## Symphonia Obbligazionario Dinamico: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>40.469.040</b>	<b>93,526</b>	<b>49.872.763</b>	<b>95,308</b>
A1. Titoli di debito	36.913.040	85,308	48.872.930	93,397
A1.1 titoli di stato	14.599.438	33,740	21.417.222	40,929
A1.2 altri	22.313.602	51,568	27.455.708	52,468
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	3.556.000	8,218	999.833	1,911
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>507.749</b>	<b>0,970</b>
B1. Titoli di debito			507.749	0,970
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<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>2.566.623</b>	<b>5,932</b>	<b>1.569.612</b>	<b>3,000</b>
F1. Liquidità disponibile	3.023.981	6,989	1.559.648	2,981
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			7118.011	13,603
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-457.358	-1,057	-7108.047	-13,584
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>234.771</b>	<b>0,542</b>	<b>377.914</b>	<b>0,722</b>
G1. Ratei attivi	234.771	0,542	377.914	0,722
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>43.270.434</b>	<b>100,000</b>	<b>52.328.038</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				<b>1.046.035</b>
H1. Finanziamenti ricevuti				1.046.035
<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 PARTECIPANTI</b>		<b>16.259</b>		<b>16.929</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		16.259		16.929
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>63.024</b>		<b>191.367</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		60.764		190.571
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		2.260		796
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>79.283</b>		<b>1.254.331</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		43.191.151		51.073.707
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		6.180.204,344		7.215.844,194
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		6,989		7,078
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I		440.497		756.569
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		60.883,335		103.524,132
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R		42.750.654		50.317.138
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R		6.119.321,009		7.112.320,062
VALORE QUOTA CLASSE I		7,235		7,308
VALORE QUOTA CLASSE R		6,986		7,075

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse	257.141,081
Quote rimborsate classe I	33.958,452
Quote rimborsate classe R	223.182,629
Quote rimborsate	1.292.780,931
Quote rimborsate classe I	76.599,249
Quote rimborsate classe R	1.216.181,682

## ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES EURO AGGREGATE BOND UCITS ETF-VC	EUR	28.000,000	3.556.000,00	8,218
CCTS TV 2017/15.10.2024	EUR	2.400.000,000	2.465.088,00	5,697
BTP 1.35% 2019/01.04.2030	EUR	2.300.000,000	2.436.804,00	5,632
DEVELOPMENT BK JAP 1,70% 2002/20.9.2022	JPY	265.000.000,000	2.054.014,23	4,747
BUNDES 0% 2021/10.04.2026	EUR	1.500.000,000	1.542.825,00	3,566
BTP 1,25% 2016/01.12.2026	EUR	1.000.000,000	1.057.500,00	2,444
FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026	EUR	1.000.000,000	1.034.530,00	2,391
SPAIN 0% 2020/31.01.2026	EUR	1.000.000,000	1.011.340,00	2,337
USA TREASURY 0,25% 2019/15.07.2029NFL	USD	750.000,000	733.818,67	1,696
REPUBLIC OF POLAND 2.5% 2015/25.07.2026	PLN	3.000.000,000	704.761,17	1,629
GENERALI 4,125% 2014/04.05.2026	EUR	600.000,000	702.498,00	1,624
SYNGENTA FIN 4,892% 2018-24.04.25	USD	740.000,000	689.504,05	1,593
KFW 1% 2016/12.10.2021	NOK	7.000.000,000	686.872,94	1,587
SPAIN BONOS 1.85% 2019/30.07.2035	EUR	600.000,000	685.848,00	1,585
IBERDROLA 3,25% 2019/31.12.2049	EUR	600.000,000	652.032,00	1,507
UNICREDIT SPA 2,2% 2020/22.07.2027	EUR	600.000,000	637.944,00	1,474
OMV AG 2,875% 2018/19.06.2049	EUR	600.000,000	632.958,00	1,463
SUEZ ENVIRON TV 2017/31.12.2049	EUR	600.000,000	631.524,00	1,459
ORANGE SA 2,375% 2019/31.12.2049	EUR	600.000,000	629.832,00	1,456
GENERAL MOTORS FIN 0,85% 2020/26.02.2026	EUR	600.000,000	610.398,00	1,411
USA-TREASURY NOTE 1,500% 2019-30/09/2024	USD	700.000,000	608.894,13	1,407
BANCA IMI SPA TV 2016/26.01.2026	EUR	600.000,000	598.368,00	1,383
CNP ASSURANCES TV 21-31.12.49	USD	600.000,000	530.564,92	1,226
RAKUTEN GROUP 4,25% 2021/31.12.2049	EUR	500.000,000	514.760,00	1,190
BNP PARIBAS TV 2015-31/12/2049	USD	500.000,000	491.458,68	1,136
SPAIN BONOS 2,35% 2017/30.07.2033	EUR	400.000,000	481.020,00	1,112
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	480.000,000	479.270,40	1,108
BTPS 0.95% 2021/01.03.2037	EUR	500.000,000	476.345,00	1,101
MORGAN STANLEY 3,95% 2015/23/04/2027	USD	490.000,000	460.785,92	1,065
WPP FINANCE 3,75%2014/19/09/2024	USD	500.000,000	459.080,94	1,061
NOKIA OYJ 3,125% 2020/15.05.2028	EUR	400.000,000	444.644,00	1,028
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	400.000,000	439.872,00	1,017
BANCO SANTANDER SA 4,125% 2021/31.12.49	EUR	400.000,000	410.240,00	0,948
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	400.000,000	403.112,00	0,932
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 2014/15.04.2030	EUR	300.000,000	389.609,43	0,900
BARCLAYS TV 2019-31/12/2049	USD	400.000,000	383.733,56	0,887
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	400.000,000	382.132,00	0,883
CREDIT AGRICOLE TV 2019-31/12/2199	USD	400.000,000	377.359,19	0,872
ING GROEP TV 2015-31/12/2049	USD	400.000,000	375.403,04	0,868
SPAIN BONOS 1,8% 2013/30.11.2024 IND	EUR	300.000,000	359.595,95	0,831
ALCOA NEDERLAND 4,125% 21-31,03,29	USD	400.000,000	351.359,19	0,812
SG 4.75% 2021/31.12.2049 TV	USD	400.000,000	348.863,41	0,806
AXA SA 4,5% 2016/ 15.09.2049	USD	400.000,000	343.423,27	0,794
HSBC HOLDING 4,041% 2017/13/03/2028	USD	360.000,000	335.416,19	0,775
GOLDMAN SACHS 3,85% 2017/26/01/2027	USD	350.000,000	324.812,39	0,751
FAURECIA 2,375% 21-15.06.2029	EUR	300.000,000	305.352,00	0,706
REPSOL INTL FIN TV 21-22.03.2049	EUR	300.000,000	301.587,00	0,697
SYNTHOS SA 2,5 202107,06, /2028	EUR	300.000,000	298.002,00	0,689
ENEL SPA 1,875% 2021-31.12.2049	EUR	300.000,000	294.735,00	0,681
GLENCORE FUND 3,875% 2017-27,10,27	USD	315.000,000	291.584,82	0,674
SAIPEM FINANCE INT 3,125% 21-31.03.28	EUR	250.000,000	255.627,50	0,591

# SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO

## Symphonia Obbligazionario Rendimento: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2021 è stato pari a +2,09%.

Il fondo adotta un approccio flessibile tra i vari segmenti a maggior rendimento del mercato obbligazionario. La performance viene ricercata attraverso una diversificazione a livello globale sulle principali asset class del credito ad alto rendimento come HY, AT1 e Hybrid.

Tutte le categorie obbligazionarie a cui il fondo è esposto hanno messo a segno performance positive in vista di uno scenario di riaperture e di ripresa del ciclo economico.

La componente corporate, sia high yield che subordinata, ha beneficiato sia di significativa liquidità da parte delle banche centrali e sia di un aumento della propensione al rischio da parte degli investitori come conseguenza della fine dei lockdown e della diffusione dei vaccini.

Il fondo è stato significativamente investito sul segmento HY ed in particolare su quei settori che hanno maggiormente beneficiato dello scenario di riaperture come travel&leisure, transportation e energy.

Il fondo è stato investito in maniera significativa anche sui subordinati finanziari che, oltre ad offrire le valutazioni più interessanti, hanno beneficiato di strategie di rotazione settoriale e di un generalizzato riprezzamento dei tassi di interesse.

Al momento le categorie più rappresentate nel fondo sono gli high yield europei (50%), i subordinati finanziari (35%) e gli Ibridi industriali (15%).

## Symphonia Obbligazionario Rendimento: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>47.959.512</b>	<b>92,391</b>	<b>36.374.218</b>	<b>91,720</b>
A1. Titoli di debito	46.409.712	89,405	27.124.070	68,395
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	46.409.712	89,405	27.124.070	68,395
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.549.800	2,986	9.250.148	23,325
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.883.037</b>	<b>3,628</b>	<b>2.391.313</b>	<b>6,029</b>
B1. Titoli di debito			560.160	1,412
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.	1.883.037	3,628	1.831.153	4,617
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<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>1.528.301</b>	<b>2,944</b>	<b>530.378</b>	<b>1,338</b>
F1. Liquidità disponibile	1.528.567	2,945	325.276	0,820
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			205.249	0,518
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-266	-0,001	-147	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>538.517</b>	<b>1,037</b>	<b>362.120</b>	<b>0,913</b>
G1. Ratei attivi	538.517	1,037	362.119	0,913
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			1	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>51.909.367</b>	<b>100,000</b>	<b>39.658.029</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>				
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1. Finanziamenti ricevuti				
<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 PARTECIPANTI</b>		<b>59.590</b>		<b>6.000</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		59.590		6.000
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>360.488</b>		<b>163.578</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		313.109		139.904
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		47.379		23.674
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>420.078</b>		<b>169.578</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		51.489.289		39.488.451
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		8.326.336,245		6.597.850,337
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		6,184		5,985
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I		15.744.194		1.288.201
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		2.470.075,604		207.771,558
VALORE COMPLESSIVO CLASSE P		57.689		56.007
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE P		8.915,443		8.915,443
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R		35.687.406		38.144.243
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R		5.847.345,198		6.381.163,336
VALORE QUOTA CLASSE I		6,374		6,200
VALORE QUOTA CLASSE P		6,471		6,282
VALORE QUOTA CLASSE R		6,103		5,978



MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse	2.779.827,910
Quote emesse classe I	2.366.832,017
Quote emesse classe R	412.995,893
Quote rimborsate	1.051.342,002
Quote rimborsate classe I	104.527,971
Quote rimborsate classe R	946.814,031

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2021 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y ETF	EUR	15.000,000	1.549.800,00	2,986
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	1.500.000,000	1.432.995,00	2,761
AMUNDI FONDO CBUS CL A	EUR	2,000	1.044.171,95	2,012
HSBC HOLDNG 4,75% 2017/31.12.2049	EUR	900.000,000	1.017.720,00	1,961
INTESA SAN PAOLO 3,75% 2020/27.02.2025	EUR	931.000,000	926.680,16	1,785
UNIPOLSAI 6,375% 2020/31.12.2049	EUR	800.000,000	919.928,00	1,772
BANCO BILBAO VIZ 6% 2020/31.12.2049	EUR	800.000,000	913.392,00	1,760
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	800.000,000	879.744,00	1,695
BANCO BPM SPA 6,5% 2021/31.12.2049	EUR	800.000,000	874.656,00	1,685
CAIXABANK SA 5,25% 2018/23.03.2049	EUR	800.000,000	858.272,00	1,653
BANCO DE SABADELL TV 2021/31.12.2049	EUR	800.000,000	844.632,00	1,627
ZENIT PROGETTO MINIBOND ITALIA CL A	EUR	15,785	838.865,22	1,616
BANCO SANTANDER SA TV 20-14.01.2049	EUR	800.000,000	825.392,00	1,590
TELEFONICA EURO BV 2,875% 2019/24.09.49	EUR	800.000,000	820.184,00	1,580
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	800.000,000	806.224,00	1,553
TEVA PHARM 4,5% 2018/01.03.2025	EUR	700.000,000	722.673,00	1,392
RAKUTEN GROUP 4,25% 2021/31.12.2049	EUR	700.000,000	720.664,00	1,388
SOFTBANK GRP 6% 2017/31.12.49	USD	800.000,000	681.281,62	1,312
ABN AMRO BANK 4,75% 2017/22.09.2049	EUR	600.000,000	661.758,00	1,275
FINECO BANK SPA 5,875% 2019/31.12.49	EUR	600.000,000	651.078,00	1,254
ACHMEA BV 2019/24.03.2068	EUR	600.000,000	648.330,00	1,249
ABANCA CORP BANCARIA 2021/31.12.2049	EUR	600.000,000	638.406,00	1,230
ENI TV 2020-13.07.2049	EUR	600.000,000	636.924,00	1,227
ALTICE FRANCE 3,375% 2019/15.01.2028	EUR	650.000,000	633.444,50	1,220
EDF 3,375% 2020/31.12.2049	EUR	600.000,000	626.148,00	1,206
DEUTSCHE BANK 4,625% 2021/31.12..2049	EUR	600.000,000	623.562,00	1,201
BANCO SANTANDER SA 4,125% 2021/31.12.49	EUR	600.000,000	615.360,00	1,185
COMMERZBANK AG 4,25% 2021/31.12.49 TV	EUR	600.000,000	607.896,00	1,171
SOFTBANK GROUP 5% 2018/15.04.2028	EUR	500.000,000	558.685,00	1,076
CNP ASSURANCES TV 21-31.12.49	USD	600.000,000	530.564,92	1,022
ACCOR SA TV 4,375% 2019-31/12/2049	EUR	500.000,000	524.205,00	1,010
ZF EUROP 2,50% 2019/23.10.2027	EUR	500.000,000	512.935,00	0,988
PETROLEOS MEX PEMEX 4,75%2018/26.02.29	EUR	500.000,000	495.525,00	0,955
CASINO GUICHARD 2,798% 2014/5.8.2026	EUR	500.000,000	487.770,00	0,940
PST ITA 2,65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	470.000,000	469.285,60	0,904
BK OF IRELAND GRO 6,000% 2020-31/12/2049	EUR	400.000,000	444.344,00	0,856
TELECOM ITALIA 7,75% 2003/24.1.2033 EXOL	EUR	300.000,000	438.948,00	0,846
JAGUAR LAND 4,5% 2018/15.01.2026	EUR	400.000,000	423.328,00	0,816
DUFYR ONE BV 3,375% 2021/15.04.2028	EUR	425.000,000	421.825,25	0,813
BCO CMRC PORTUGUES 2019/31.12.49	EUR	400.000,000	420.232,00	0,810

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ABERTIS INFRA 3.248% 2020/31.12.2049 TV	EUR	400.000,000	413.408,00	0,796
UPCB FINANCE VII 3,625% 2017/15.06.2029	EUR	400.000,000	408.056,00	0,786
AT&T INC TV 2020/01.03.2025	EUR	400.000,000	407.068,00	0,784
THYSSENKRUPP 2.5% 2015/25.02.2025	EUR	400.000,000	406.612,00	0,783
RAIFFEISEN BANK 4,5% 2018/15.06.2049	EUR	400.000,000	406.416,00	0,783
SAPPI PAPIER 3,625% 2021-15/03/2028	EUR	400.000,000	400.240,00	0,771
ERSTE GROUP BANK AG 3,375% 2020/15.04.20	EUR	400.000,000	393.336,00	0,758
TELEFONIC EU 2.376% 2021/31.12.2049 TV	EUR	400.000,000	390.708,00	0,753
INT. GAME TECH 2019-15.06.26	EUR	375.000,000	383.977,50	0,740
HERENS MIDCO SARL 5,25% 2021/15.052029	EUR	375.000,000	366.836,25	0,707
BANCO BPM SPA 3.25% 2020/14.01.2031	EUR	350.000,000	357.154,00	0,688
TEREOS FINANCE 7,5% 2020/30.10.2025	EUR	300.000,000	320.187,00	0,617
BPER BANCA 3.625 2020/30.11.2030 TV	EUR	300.000,000	313.224,00	0,603
BAYERN AG TV 2019-12/11/2049	EUR	300.000,000	311.862,00	0,601
CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 2020/15.01.2028	EUR	300.000,000	311.577,00	0,600
FAURECIA 2,375% 21-15.06.2029	EUR	300.000,000	305.352,00	0,588
THYSSENKRUPP 2,875% 2019/22,04,2024	EUR	300.000,000	304.095,00	0,586
UPC HLDS 3,875% 2017/15.06.2029	EUR	300.000,000	303.663,00	0,585
RCI BANQUE SA TV 2019-18/02/2030	EUR	300.000,000	301.821,00	0,581
SYNTHOS SA 2,5 202107.06./2028	EUR	300.000,000	298.002,00	0,574
WINTERSHALL DEA FIN 3,% 2021/30.12.2049	EUR	300.000,000	295.761,00	0,570
ZIGGO BOND CO BV 3,375% 2020/28.02.2030	EUR	300.000,000	295.494,00	0,569
TEVA PHARM 1,125% 2016/15.10.2024	EUR	300.000,000	280.998,00	0,541
RENAULT SA 1.125% 2019/04.10.2027	EUR	300.000,000	279.708,00	0,539



SYMPHONIASGR

**Sede legale** Via Broletto 5 - 20121 Milano | ITALIA | Telefono +39.02.77707.1 | Fax +39.02.77707.350 | [infosgr@symphonia.it](mailto:infosgr@symphonia.it)

Capitale Sociale € 4.260.000 | C.F. e Iscriz. Reg. Imprese 11317340153 | Numero REA TO-1039779

Autorizzazione Banca d'Italia del 06/07/99 | Iscritta al n. 83 dell'albo SGR | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Controllata al 100% dalla Capogruppo del Gruppo Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (iscritto all'albo dei Gruppi Bancari in data 30/09/2017 cod. n. 3043) e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.

[www.symphonia.it](http://www.symphonia.it)