

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 ATTIVO
- SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

PRIMO SEMESTRE 2022

Il 2022 si è aperto con uno scenario macroeconomico in rapido miglioramento grazie all'uscita dall'ondata invernale dei contagi da variante Omicron. Proprio quando i dati pubblicati nel mese di febbraio cominciavano a confermare la robusta ripresa dell'economia globale, lo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina ha creato la prima vera pausa alla ripresa post-pandemica. L'impatto del collasso dell'economia russa per il peso delle sanzioni occidentali, l'inasprimento della crisi energetica europea e la generale restrizione delle condizioni finanziarie, hanno provocato un brusco calo alla crescita globale, sotto il ritmo annualizzato del 2% e con una significativa sottoperformance dell'Europa a fronte di una relativa migliore tenuta di USA e Cina. Nonostante gli shock che hanno caratterizzato il primo semestre dell'anno, per il momento l'economia globale sembra aver comunque retto relativamente bene e meglio del previsto, anche se dagli attuali livelli sotto il 2%, la probabilità che la crescita torni al ritmo annuo del 3% nel secondo semestre si sta riducendo, alimentando i timori di recessione soprattutto nei Paesi Sviluppati.

L'inflazione globale ha superato il 7% annuo a giugno dopo lo shock inflazionistico senza precedenti provocato dalla guerra in Ucraina, potenzialmente dell'ordine dell'embargo petrolifero degli anni '70. Con le forniture globali di commodities compromesse dall'isolamento della Russia dall'economia globale, si è quindi concretizzato il rischio che le pressioni inflazionistiche più temporanee legate ai prezzi energetici e alimentari abbiano ripercussioni permanenti sul livello generale dei prezzi e sulle aspettative di inflazione. Le Banche Centrali si sono trovate quindi costrette a dover scegliere tra due scenari non ottimali, ritardare la restrizione monetaria per proteggere l'economia e rischiare una spirale prezzi-salari o disinflazione aggressivamente l'economia e rischiare una recessione. Come conseguenza, le principali Banche Centrali hanno risposto con un'ondata di meeting hawkish, anche se in molti casi si tratta di un riallineamento alle aspettative dei mercati, dichiarando "guerra aperta" all'inflazione anche a costo di sacrificare la crescita. La Fed ha così accelerato il ritmo di rialzi dei tassi a 75 bp almeno fino a luglio, per poi tornare a 25 bp verso la fine dell'anno, mentre la BCE ha terminato anticipatamente il QE e preannunciato il primo rialzo dei tassi di 25 bp per luglio, proseguendo a questo ritmo per il resto dell'anno ma lasciando aperta la strada per rialzi anche più consistenti.

Sui mercati finanziari si è chiuso uno dei peggiori semestri di sempre, acuito dallo scoppio della guerra in Ucraina, che pure negli ultimi mesi è passata in secondo piano. Gli USA, i grandi vincitori del boom degli asset rischiosi durante la pandemia, sono stati colpiti più severamente, con l'S&P 500 in calo del 21% dall'inizio dell'anno e del 24% dal picco del 3 gennaio, ma altri segmenti di mercato hanno performato molto peggio, con l'indice Russell 2000 delle small cap ed il Nasdaq 100 in ribasso rispettivamente del 23% e del 29% nel primo semestre. Anche se i segmenti Value del mercato hanno ampiamente sovraperformato quelli Growth di 15 punti percentuali (-13% rispetto a -28%), in termini assoluti entrambe le strategie sono state negative, con soltanto l'equity energetico che ha registrato performance positive a livello settoriale (+32%).

Sul mercato obbligazionario, i rischi di stagflazione e l'incertezza sulla risposta delle Banche Centrali hanno impedito al reddito fisso governativo di beneficiare della domanda di beni rifugio tipica degli shock geopolitici e hanno mandato in stallo la duration, favorendo ancora l'appiattimento delle curve, con la parte breve che continua a prezzare cicli di rialzi dei tassi aggressivi almeno per il 2022. Sui Treasuries (-11%) la guerra all'inflazione della Fed implica un massiccio front-loading dei rialzi dei tassi che dovrebbe rassicurare gli investitori sulla credibilità della restrizione monetaria. Sui governativi europei, il mix di decisioni restrittive della Bce è stato particolarmente negativo sia per titoli periferici (Btp -12,8%) che core (Bund -12,48%). Anche se il nuovo tool anti-rischio di frammentazione dovesse dimostrarsi efficace nel prevenire una situazione di stress acuto per i titoli di Stato dei Paesi periferici, il potenziale di contrazione degli spread appare limitato. Tra le altre asset class dell'obbligazionario, non hanno fatto meglio i segmenti del credito corporate investment grade europeo (-13%) che sembra prezzare già un'elevata probabilità di recessione per un'asset class poco sensibile alla crescita economica. Restano molto vulnerabili anche il credito corporate high yield europeo (-14%) e il debito emergente in valuta forte (-20%, implicando che per le strategie di portafoglio bilanciate (il proverbiale 60/40) è stato il peggior inizio d'anno dal 1932 (-17%).

Sulle materie prime, mentre l'oro ha terminato il primo semestre in calo modesto, le nicchie asset class a fornire rifugio sono state il petrolio, al centro dello stress geopolitico (+40%) e, nel segmento valutario, il USD e CHF, ma non JPY che è stato colpito dalla resistenza della Bank of Japan ad abbandonare la linea monetaria ultra-espansiva.

Infine, sul fronte bellico la nuova strategia russa di consolidamento sta dando i suoi frutti e dopo aver lentamente cementato le posizioni nel Donbas, l'armata di Putin si sta nuovamente allargando verso nord sulla città di Kharkiv, lasciando intendere che probabilmente Putin non si accontenterà di conquistare il controllo del Donbas ma intenderà andare oltre, puntando verso la capitale Kiev.

ANDAMENTO PROSPETTICO SECONDO SEMESTRE 2022

L'outlook macroeconomico per il secondo semestre rimane molto incerto, con i principali indicatori finanziari, a cominciare dall'inversione della curva dei rendimenti Usa, che sembrano scontare una recessione nei prossimi 6-12 mesi. Dopo la pubblicazione del dato sull'inflazione CPI USA di giugno che ha battuto ancora una volta le stime salendo al 9,1% su base annua per la prima volta dal 1981, il tratto 2-10 anni della curva dei Treasury (uno degli indicatori più affidabile per anticipare future recessioni) è infatti sceso in territorio negativo di oltre 26 punti base, livelli che non si vedevano dal 2000. Ma il rischio di recessione è ampiamente prezzato anche nelle valutazioni azionarie decisamente depresse e in parte anche in quelle del credito corporate Investment Grade, tornato a presentare rendimenti che non si vedevano dal 2012. Più positive rimangono invece le previsioni del Fondo Monetario Internazionale, che dopo aver ridotto ad aprile le stime di crescita globale per il 2022 al 3,6% dal 4,4% precedente allo scoppio della guerra in Ucraina, entro fine luglio rivedrà ulteriormente le proprie indicazioni per il 2022 e i 2023 ma in ogni caso sopra al ritmo del 2%.

Sui mercati finanziari continueranno a prevalere i timori che il circolo vizioso tra inflazione elevata e restrizione delle condizioni finanziarie porteranno ad una recessione globale nei prossimi mesi, con il venir meno dell'impulso positivo della riapertura cinese dopo i recenti lockdown ed il graduale esaurirsi della riapertura post-pandemica fuori dalla Cina. L'inflazione sarà il tema dominante anche per il secondo semestre, con l'intensificarsi della crisi energetica provocato dalla Russia, sempre più propensa ad utilizzare le forniture di gas come un'arma nei confronti dell'Unione Europea. Anche se le condizioni del mercato del lavoro ed i bilanci del settore privato sono molto migliori rispetto all'esperienza storica di fine ciclo, l'impatto degli interventi di politica monetaria restrittiva di «guerra totale» all'inflazione, devono ancora manifestarsi ed il reddito reale delle famiglie ed i margini delle imprese inizieranno ad essere messi sotto pressione nei prossimi trimestri.

Dopo il dato "headline" di giugno al 9,1% negli Usa, l'inflazione potrebbe tuttavia essere arrivata vicino al picco, considerando che nelle prime settimane di luglio i prezzi hanno registrato una discesa nelle materie prime energetiche (soprattutto della benzina), nei metalli industriali e nelle componenti core legate agli affitti e alle auto usate. Con il dato di luglio potremmo quindi iniziare a vedere una normalizzazione dei prezzi, anche se a livello "core" (depurato dai prezzi energetici e alimentari) le pressioni inflazionistiche sono ampiamente diffuse sia nei prezzi dei beni che dei servizi in segmenti che non dovrebbero risentire di effetti temporanei e rimangono decisamente troppo elevate per rassicurare i mercati su un imminente allentamento.

Sul fronte della politica monetaria, dopo il rialzo a sorpresa di 100 bp da parte della Bank of Canada nel meeting di luglio, lo scenario di base rimane quello di una Fed aggressivamente restrittiva con almeno altri due rialzi consecutivi di 75 bp in luglio e settembre, prima di valutare una riduzione del ritmo, in linea con il messaggio della Bank of Canada che un rapido anticipo dei rialzi è preferibile e meno costoso per l'economia. A dispetto della speculazione dei mercati, la retorica dalla Banca Centrale Europea non sembra coerente con un primo aumento dei tassi superiore ai 25 bp già preannunciati, anche se nelle ultime settimane le altre Banche Centrali europee (Svezia, Norvegia

e Svizzera) si sono mosse a colpi di 50 bp di rialzi. Da settembre il ritmo salirà a 50 bp anche per la Bce, ma l'andamento del ciclo restrittivo è incerto, stretto tra i rischi di recessione e l'atteso aumento dell'inflazione che arriverà con ogni probabilità al 10% annuo in autunno. L'altro punto cruciale per la Bce è lo strumento anti-rischio di frammentazione, riportato in cima alle preoccupazioni dalla crisi politica italiana. La retorica dalla Lagarde è stata finora incerta, ma il consenso punta ad un piano di acquisti illimitato per entità, condizionato al rispetto di una serie di parametri (verosimilmente quelli del Recovery Fund), sterilizzato con rimozione di riserve dall'Eurosistema per pari entità ma con la risolutezza della Bce che sarà testata dai mercati, soprattutto in caso di eventuale contagio dello stress sui titoli di Stato italiani verso gli altri Paesi periferici. In questo contesto, l'Europa rimane in una posizione precaria, con altri due eventi cruciali che rischiano di condizionare l'andamento dei mercati per il secondo semestre. Uno di questi è giunto inaspettato con l'apertura della crisi di Governo e le dimissioni del Presidente del Consiglio Draghi, che tornerà in Parlamento a verificare le condizioni per proseguire con l'azione di Governo fino alla scadenza naturale della legislatura a marzo 2023. Nonostante la concreta possibilità che la maggioranza di unità nazionale sia compromessa per l'uscita del Movimento 5 Stelle, lo scenario di base rimane la prosecuzione del Governo Draghi con una maggioranza riorganizzata senza M5S. La probabilità di elezioni anticipate in autunno rimane tuttavia molto elevata e arriverebbe nel peggior momento possibile con il rischio di recessione e razionamento dei consumi di energia. La fine della manutenzione del gasdotto Nordstream rappresenterà infatti il test di quanto la Russia vuole spingersi nell'utilizzare le forniture di gas come arma nei confronti dell'Unione Europea, ed il mancato ripristino ai livelli pre-manutenzione (peraltro già del 60% inferiore alla norma), vorrebbe dire quasi certamente razionamento e recessione nell'Eurozona nel secondo semestre dell'anno, guidata da Germania e Italia.

EVENTI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Il fondo "Symphonia Patrimonio Italia Risparmio" è stato fuso per incorporazione nel fondo "Symphonia Azionario Small Cap Italia", fondo ricevente che ha mantenuto la stessa denominazione e politica di investimento. La fusione per incorporazione ha coinvolto il fondo oggetto di fusione che ha trasferito tutte le sue attività e passività ad un altro fondo esistente, il fondo ricevente.

La fusione dei due fondi porta a compimento il più ampio progetto di fusione che aveva coinvolto altri fondi nel 2021 ed era stato autorizzato da Banca d'Italia il 2 marzo dello stesso anno (Provvedimento n. 0335615/21), con la duplice finalità di:

- (i) Aumentare le dimensioni critiche dei fondi, allo scopo di incrementarne l'efficienza e ridurre i rischi;
- (ii) Concentrare l'offerta di soluzioni PIR di Symphonia SGR sulla strategia di investimento nelle Small Cap Italiane, caratterizzata da maggior track record.

L'operazione di fusione è avvenuta con efficacia il 29 aprile 2022 e ha coinvolto i seguenti fondi:

FONDO OGGETTO DI FUSIONE	FONDO RICEVENTE
Symphonia Patrimonio Italia Risparmio "Unica"	Symphonia Azionario Small Cap Italia "Unica"
Symphonia Patrimonio Italia Risparmio "Pir"	Symphonia Azionario Small Cap Italia "Pir"

ed ha comportato le seguenti modifiche:

il fondo incorporato Symphonia Patrimonio Italia Risparmio era collocato in una categoria di rischio/rendimento inferiore rispetto a quella del fondo ricevente Symphonia Azionario Small Cap Italia. L'operazione di fusione ha comportato quindi un aumento del rischio/rendimento del fondo oggetto di fusione. Tale posizionamento è dipeso dalla politica di gestione del fondo incorporante che privilegia i titoli azionari di piccola e media capitalizzazione quotati sulla borsa italiana, in un'ottica di investimento di lungo periodo.

EVENTUALI ERRORI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso del semestre non si sono verificati errori quote.

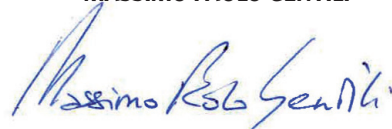
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

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 2022:

DATA DI VALIDITÀ	ISIN	NOME DEL FONDO	% WHITE LIST AND ASSIMILATED
01/07/2022	IT0000382603	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	15,52
01/07/2022	IT0001318242	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	31,157
01/07/2022	IT0003054183	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO	34,987
01/07/2022	IT0004764392	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	0
01/07/2022	IT0004764491	SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO	21,838
01/07/2022	IT0004822646	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO	0
01/07/2022	IT0004464233	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP ITALIA	4,65

Milano, 27 luglio 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
MASSIMO PAOLO GENTILI



Symphonia Azionario Small Cap Italia: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2022 è stato pari a -23,81%, sostanzialmente allineato all'andamento delle medium-small cap italiane.

Nel corso del primo semestre questo segmento ha sottoperformato il mercato nel suo complesso, sia per una contrazione dei multipli valutativi, che avevano raggiunto livelli piuttosto elevati in alcuni segmenti, sia per i timori di rallentamento economico, uno scenario che solitamente penalizza in maggiore misura le società a minore capitalizzazione.

Il peso azionario si è collocato nel periodo mediamente intorno all'85%, oscillando nel range 80%-88%.

Gli interventi realizzati sul portafoglio in questa prima parte dell'anno sono andati nella direzione di un leggero incremento del peso dei settori consumer discretionary, consumer staples e communication services, mentre è stata ridotta l'esposizione sui comparti industriali, utilities e healthcare.

Il portafoglio titoli resta comunque prevalentemente esposto sui settori information technology, industrial e healthcare.

In termini di performance la debolezza è stata generalizzata, anche se l'impatto negativo maggiore è arrivato dai comparti industriale e tecnologico, sia per il peso sul portafoglio che per l'entità del ribasso registrato.

Symphonia Azionario Small Cap Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	135.943.588	96,291	145.173.410	92,330
A1. Titoli di debito	17.013.377	12,051	12.616.350	8,024
A1.1 titoli di stato	14.495.786	10,268	10.376.010	6,599
A1.2 altri	2.517.591	1,783	2.240.340	1,425
A2. Titoli di capitale	118.930.211	84,240	132.557.060	84,306
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.138.486	3,640	12.009.904	7,638
F1. Liquidità disponibile	5.371.381	3,805	12.009.904	7,638
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	194.929	0,138		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-427.824	-0,303		
G. ALTRE ATTIVITÀ	97.192	0,069	50.324	0,032
G1. Ratei attivi	91.185	0,065	50.324	0,032
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	6.007	0,004		
TOTALE ATTIVITÀ	141.179.266	100,000	157.233.638	100
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1. Finanziamenti ricevuti				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		59.636		6.322
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		59.636		6.322
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		645.087		2.920.860
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		640.348		2.913.180
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		4.739		7.680
TOTALE PASSIVITÀ		704.723		2.927.182
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		140.474.543		154.306.456
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		52.252.624		64.100.211
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		3.608.701,000		3.372.794,343
Valore unitario delle quote CLASSE A		14,48		19,005
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AP		63.990.260		59.707.559
Numero delle quote in circolazione CLASSE AP		4.424.256,295		3.145.182,132
Valore unitario delle quote CLASSE AP		14,464		18,984
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		24.162.272		30.408.158
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		1.565.352,197		1.506.168,114
Valore unitario delle quote CLASSE I		15,436		20,189
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		69.387		90.528
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		4.407.280		4.407.280
Valore unitario delle quote CLASSE P		15,744		20,540

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	549.060,687
Quote emesse CLASSE AP	1.408.366,593
Quote emesse CLASSE I	160.844,500
Quote emesse CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE A	313.154,030
Quote rimborsate CLASSE AP	129.292,430
Quote rimborsate CLASSE I	101.660,417
Quote rimborsate CLASSE P	

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30.06.2022 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	265.000	9.640.700	6,829
REPLY SPA	EUR	83.000	9.603.100	6,802
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	EUR	9.200.000	9.368.544	6,636
DIASORIN SPA	EUR	60.000	7.512.000	5,321
AMPLIFON SPA	EUR	153.900	4.501.575	3,189
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	103.000	4.275.530	3,028
EL.EN. SPA	EUR	320.000	3.952.000	2,799
SESA SPA	EUR	32.000	3.884.800	2,752
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	471.800	3.458.294	2,450
ILLIMITY BANK SPA	EUR	321.000	3.338.400	2,365
MONCLER SPA	EUR	80.000	3.274.400	2,319
TINEXTA SPA	EUR	142.000	3.160.920	2,239
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	3.000.000	3.126.262	2,214
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	165.000	2.736.525	1,938
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	255.000	2.558.925	1,813
RAI WAY SPA	EUR	500.000	2.550.000	1,806
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	93.700	2.260.044	1,601
SALCEF GROUP SPA	EUR	135.000	2.241.000	1,587
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	220.000	2.130.480	1,509
BUZZI UNICEM SPA	EUR	130.000	2.029.300	1,437
BUNDESSCHATZANW 0% 20-15/12/2022	EUR	2.000.000	2.000.980	1,417
DELONGHI SPA	EUR	110.000	1.951.400	1,382
ESPRINET SPA	EUR	270.000	1.845.450	1,307
FILA SPA	EUR	210.000	1.745.100	1,236
MARR SPA	EUR	132.200	1.739.752	1,232
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	91.131	1.727.844	1,224
BE SHAPING THE FUTURE SPA	EUR	500.000	1.680.000	1,190
PHARMANUTRA SPA	EUR	27.500	1.658.250	1,175
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	130.550	1.516.991	1,075
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	860.000	1.470.600	1,042
BANCO BPM SPA	EUR	520.000	1.412.320	1,000
ERG SPA	EUR	45.000	1.333.800	0,945

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALMOBILIARE SPA	EUR	48.200	1.270.070	0,900
ITALIAN WINE BRA 2.5% 21-13/05/2027	EUR	1.326.000	1.252.914	0,887
AQUAFIL SPA	EUR	199.107	1.246.410	0,883
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	290.000	1.137.380	0,806
DANIELI & CO-RSP	EUR	82.249	1.103.782	0,782
SABAF SPA	EUR	42.923	1.006.544	0,713
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	161.107	997.252	0,706
SAES GETTERS-RSP	EUR	66.067	948.061	0,672
CY4GATE SPA	EUR	107.000	944.810	0,669
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	29.105	934.270	0,662
NEWLAT FOOD 2.625% 21-19/02/2027	EUR	1.000.000	922.426	0,653
ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	34.000	904.400	0,641
PIOVAN SPA	EUR	105.300	889.785	0,630
CEMBRE SPA	EUR	32.968	824.200	0,584
ITALGAS SPA	EUR	145.000	805.475	0,571
WIIT SPA	EUR	44.800	779.520	0,552
INDEL B SPA	EUR	31.341	742.782	0,526
LU-VE SPA	EUR	36.500	729.270	0,517
DIGITAL BROS	EUR	28.000	708.400	0,502

SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE

Symphonia Azionario Trend Globale: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre è stato pari a -16,49%, un andamento non distante da quello dei principali indici mondiali.

L'obiettivo del fondo è garantire un'esposizione ai mercati azionari globali sviluppati, attraverso società a larga capitalizzazione e nel corso del primo semestre l'esposizione azionaria si è mediamente collocata intorno al 99%.

Il portafoglio azionario si caratterizza per una significativa esposizione al mercato americano (leggermente cresciuta nel semestre e pari a circa il 54% al 30 giugno), seguito da quello europeo.

A livello settoriale il fondo vede una significativa esposizione sul comparto tecnologico, seguito dai comparti industrial, healthcare e consumer staples.

L'esposizione valutaria del fondo è significativa (intorno al 70%), in modo particolare al Dollaro USA (il 53% circa).

In termini di performance in questo primo semestre hanno impattato negativamente soprattutto i settori information technology, industrial e consumer discretionary, mentre l'unico contributo positivo è arrivato dal comparto petrolifero.

Symphonia Azionario Trend Globale: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	78.022.849	96,854%	94.455.101	94,979
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	73.745.797	91,545	89.958.945	90,458
A3. Parti di O.I.C.R.	4.277.052	5,309	4.496.156	4,521
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.418.477	3,00	4.874.510	4,902
F1. Liquidità disponibile	2.418.477	3,002	4.020.919	4,043
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.026.044	1,032
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-172.453	-0,173
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.418.477	3,002	4.874.510	4,902
G1. Ratei attivi	2.418.477	3,002	4.020.919	4,043
G2. Risparmio di imposta			1.026.044	1,032
G3. Altre			-172.453	-0,173
TOTALE ATTIVITÀ	80.557.392	100	99.448.243	100
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	574.694			
H1. Finanziamenti ricevuti				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	7.104		10.373	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.104		10.373	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ	389.678		3.091.038	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	389.026		3.089.514	
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre	652		1.524	
TOTALE PASSIVITÀ	971.476		3.101.411	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	79.585.916		96.346.832	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	73.054.797		89.512.279	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	5.944.946,920		6.082.587,745	
Valore unitario delle quote CLASSE A	12,289		14,716	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	6.531.119		6.834.553	
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	460.120,607		403.479,029	
Valore unitario delle quote CLASSE I	14,194		16,939	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	247.562,065
Quote emesse CLASSE I	116.114,915
Quote rimborsate CLASSE A	385.202,890
Quote rimborsate CLASSE I	59.473,337

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NEL SEMESTRE	CLASSE A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-8
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0%

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2022 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	149.201	3131.277	3,887
MICROSOFT CORP	USD	10.400	2.554.911	3,172
ACCENTURE PLC-CL A	USD	8.500	2.257.425	2,802
APPLE INC	USD	17.000	2.223.196	2,760
JPMORGAN CHASE & CO	USD	20.300	2.186.602	2,714
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	18.000	1.905.374	2,365
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	19.500	1.841.724	2,286
WATERS CORP	USD	5.700	1.804.568	2,240
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.000	1.745.100	2,166
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	11.200	1.727.486	2,144
KONE OYJ-B	EUR	37.000	1.678.320	2,083
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.500	1.600.500	1,987
LOREAL	EUR	4.800	1.580.640	1,962
ALPHABET INC-CL A	USD	750	1.563.389	1,941
TOTALENERGIES SE	EUR	29.000	1.460.730	1,813
SAP SE	EUR	16.405	1.426.087	1,770
AMAZON.COM INC	USD	14.000	1.422.297	1,766
INTERTEK GROUP PLC	GBP	29.000	1.416.984	1,759
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	7.000	1.406.361	1,746
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	9.500	1.396.217	1,733
PFIZER INC	USD	23.500	1.178.540	1,463
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.700	1.177.575	1,462
MASTERCARD INC - A	USD	3.800	1.146.706	1,423
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.000	1.129.982	1,403
COLOPLAST-B	DKK	10.300	1.119.660	1,390
ATLANTIA SPA	EUR	50.000	1.119.000	1,389
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	4.500	1.096.193	1,361
ZOETIS INC	USD	6.500	1.068.712	1,327
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	50.000	1.066.450	1,324
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	14.000	935.253	1,161
JOHNSON & JOHNSON	USD	5.400	916.882	1,138
SGS SA-REG	CHF	420	916.875	1,138
EXXON MOBIL CORP	USD	11.000	901.086	1,119
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	5.000	873.021	1,084
ASML HOLDING NV	EUR	1.900	866.115	1,075
IDEXX LABORATORIES INC	USD	2.500	838.706	1,041
NESTLE SA-REG	CHF	7.500	835.048	1,037
UNILEVER PLC	GBP	19.000	821.317	1,020
ABBOTT LABORATORIES	USD	7.800	810.627	1,006
ALLIANZ SE-REG	EUR	4.200	764.904	0,950

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5.400	742.710	0,922
NIKE INC -CL B	USD	7.500	733.177	0,910
BUREAU VERITAS SA	EUR	29.900	731.055	0,907
ING GROEP NV	EUR	77.000	726.187	0,901
S&P GLOBAL INC	USD	2.250	725.415	0,900
MSCI INC	USD	1.700	670.195	0,832
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.000	665.015	0,826
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	7.000	652.561	0,810
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	EUR	100.000	636.600	0,790
BNP PARIBAS	EUR	14.000	635.110	0,788
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	1.500	622.240	0,772
BOLIDEN AB	SEK	20.000	607.384	0,754
LINDE PLC	EUR	2.200	602.690	0,748
DEERE & CO	USD	2.100	601.547	0,747
INTUIT INC	USD	1.600	589.893	0,732
HALMA PLC	GBP	24.800	578.801	0,718
GEBERIT AG-REG	CHF	1.250	572.984	0,711
STRYKER CORP	USD	3.000	570.845	0,709
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	8.500	570.434	0,708
SNAM SPA	EUR	114.000	569.886	0,707
ITALGAS SPA	EUR	102.000	566.610	0,703
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	12.500	511.812	0,635
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	7.500	509.175	0,632
NINTENDO CO LTD	JPY	1.200	495.784	0,615
SIEMENS AG-REG	EUR	5.000	485.450	0,603
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	120.000	470.640	0,584
AMERICAN TOWER CORP	USD	1.800	440.061	0,546
NATIONAL GRID PLC	GBP	35.000	427.742	0,531

SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO

Symphonia Patrimonio Attivo: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2022 è stato pari a -12,72%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, si è collocato nel corso del periodo leggermente al di sopra del 50%, nella parte bassa del range strategico previsto per il prodotto.

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, il finanziario e l'healthcare, mentre è stata mantenuta una esposizione più contenuta sui settori petrolifero, dei materiali di base, utilities ed immobiliare.

A livello geografico, nel corso dei primi sei mesi è cresciuta l'esposizione al mercato americano, che ha raggiunto circa il 60% del portafoglio dei titoli azionari.

La performance del portafoglio di titoli azionari è stata negativa in termini assoluti e leggermente peggiore dei principali indici di riferimento. Il maggior contributo in termini negativi è giunto dai settori tecnologico e consumer discretionary, mentre gli unici comparti ad avere garantito un apporto positivo sono stati quello petrolifero ed i consumer staples.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il peso complessivo dell'investimento è stato decisamente ridotto nel corso del semestre da circa il 40% al 35% ma con una notevole riduzione della componente di rischio al suo interno per limitare la volatilità causata da un contesto di rialzo dei rendimenti di portata eccezionale. Nello specifico, si è provveduto al graduale azzeramento dell'esposizione al credito (dal precedente 20%), dapprima intervenendo sul segmento dei subordinati, sia finanziari che industriali e, successivamente, azzerando le emissioni "sub-investment grade" alla luce dei timori di stagflazione. A fronte delle vendite sono stati incrementati i titoli governativi, principalmente di Paesi "core" europei con l'obiettivo di fornire una protezione a fronte degli asset rischiosi detenuti in portafoglio. Nella parte conclusiva del secondo trimestre, alla luce della notevole crescita dei rendimenti offerti dalle emissioni governative a breve termine, è stata investita parte della liquidità su titoli di Stato tedeschi con scadenze entro 12 mesi.

Al 30 giugno, il portafoglio obbligazionario è composto da circa 35% di titoli governativi. La duration è di poco superiore ai 4 anni.

La contribuzione della componente obbligazionaria alla performance dell'anno è stata negativa con contributi trasversalmente penalizzanti di tutte le asset class obbligazionarie. Sulla componente valutaria si sono effettuate coperture contenute e l'esposizione al Dollaro USA si è mediamente collocata intorno al 30%.

Symphonia Patrimonio Attivo: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	63.658.151	96,053	72.319.013	93,763
A1. Titoli di debito	23.353.238	35,237	26.247.704	34,031
A1.1 titoli di stato	23.353.238	35,237	11.066.306	14,348
A1.2 altri			15.181.398	19,683
A2. Titoli di capitale	33.083.904	49,920	41.281.192	53,521
A3. Parti di O.I.C.R.	7.221.009	10,896	4.790.117	6,211
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.190	0,033	373.891	0,485
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	22.190	0,033	373.891	0,485
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.537.718	3,829	4.174.996	5,413
F1. Liquidità disponibile	2.537.718	3,829	4.198.907	5,444
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			4.191.246	5,434
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-4.215.157	-5,465
G. ALTRE ATTIVITÀ	56.542	0,085	261.216	0,339
G1. Ratei attivi	14.867	0,022	182.440	0,237
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	41.675	0,063	78.776	0,102
TOTALE ATTIVITÀ	66.274.601	100	77.129.116	100
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				125.741
H1. Finanziamenti ricevuti				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		10.676		1.551
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		10.676		1.551
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		249.782		1.919.393
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		242.343		1.910.974
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		7.439		8.419
TOTALE PASSIVITÀ		260.458		2.046.685
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		66.014.143		75.082.431
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		54.869.015		64.566.670
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		1.956.177,236		2.009.205,940
Valore unitario delle quote CLASSE A		28,049		32,135
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		11.145.128		10.515.761
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		369.047,394		304.829,616
Valore unitario delle quote CLASSE I		30,200		34,497

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	80.424,670
Quote emesse CLASSE I	85.366,932
Quote rimborsate CLASSE A	133.453,374
Quote rimborsate CLASSE I	21.149,154

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NEL SEMESTRE	CLASSE A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-6
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0%

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2022 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/05/2023	EUR	5.000.000	5.051.550	7,622
BUNDESUBL-120 0% 18-14/04/2023	EUR	5.000.000	4.988.000	7,526
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	99.000	4.811.400	7,260
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	3.750.000	3.288.187	4,961
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/09/2023	EUR	3.000.000	2.986.230	4,506
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	EUR	2.500.000	2.545.800	3,841
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/12/2023	EUR	2.500.000	2.485.875	3,751
HOME DEPOT INC	USD	7.000	1.836.425	2,771
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	80.430	1.687.984	2,547
ALPHABET INC-CL A	USD	630	1.313.247	1,982
ATLANTIA SPA	EUR	55.000	1.230.900	1,857
CISCO SYSTEMS INC	USD	28.800	1.174.644	1,772
UNILEVER PLC	GBP	26.400	1.141.199	1,722
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.400	1.082.096	1,633
ITALY CCTS EU 17-15/04/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.011.916	1,527
BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	1.000.000	995.680	1,502
QUALCOMM INC	USD	7.700	940.837	1,420
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	6.000	881.821	1,331
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	9.300	878.361	1,325
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	1.500	848.147	1,280
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	8.000	846.833	1,278
BE SHAPING THE FUTURE SPA	EUR	250.000	840.000	1,267
MODERNA INC	USD	5.900	806.174	1,216
ABB LTD-REG	CHF	31.500	801.269	1,209
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	655	721.625	1,089
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2.700	705.107	1,064
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	6.800	633.916	0,956
STELLANTIS NV	EUR	52.700	621.438	0,938
RIO TINTO PLC	GBP	10.200	582.578	0,879
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	92.000	572.435	0,864
APPLIED MATERIALS INC	USD	6.400	556.958	0,840
APA CORP	USD	16.000	534.124	0,806
JPMORGAN CHASE & CO	USD	4.700	506.258	0,764
CAPGEMINI SE	EUR	3.000	490.350	0,740
WEYERHAEUSER CO	USD	14.700	465.698	0,703
NRG ENERGY INC	USD	12.500	456.382	0,689

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PUBLICIS GROUPE	EUR	9.400	438.604	0,662
ENEL SPA	EUR	82.600	431.172	0,651
BIOGEN INC	USD	2.100	409.655	0,618
NUCOR CORP	USD	4.100	409.471	0,618
EQUINOR ASA	NOK	12.200	404.609	0,611
SNAP-ON INC	USD	2.100	395.775	0,597
ROBERT HALF INTL INC	USD	5.200	372.498	0,562
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.400	370.176	0,559
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	10.700	365.078	0,551
KONE OYJ-B	EUR	7.800	353.808	0,534
LAM RESEARCH CORP	USD	850	346.480	0,523
STMICROELECTRONICS NV	EUR	11.400	341.829	0,516
BANK OF AMERICA CORP	USD	11.400	339.454	0,512
ENI SPA	EUR	28.400	321.715	0,485

SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO

Symphonia Patrimonio Reddito: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2022 è stato pari a -11,88%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, si è collocato nel corso del periodo leggermente al di sopra del 20%, nella parte bassa del range strategico previsto per il prodotto.

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 il peso maggiore del portafoglio è andato sui settori tecnologico, healthcare, consumer staples, finanziario e industriale, mentre è stata mantenuta una esposizione più contenuta sui comparti petrolifero, dei materiali di base, utilities ed immobiliare.

A livello geografico, nel corso dei primi sei mesi è cresciuta l'esposizione al mercato americano, che ha raggiunto circa il 60% del portafoglio dei titoli azionari.

La performance del portafoglio di titoli azionari è stata negativa in termini assoluti e leggermente peggiore dei principali indici di riferimento. Il maggior contributo in termini negativi è giunto dai settori tecnologico, consumer discretionary e industriale, mentre l'unico comparto ad avere garantito un apporto positivo è stato quello petrolifero.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il peso complessivo dell'investimento è stato ridotto sensibilmente dal 65% al 45% nel corso del primo trimestre, intervenendo principalmente sulla componente di credito, dapprima "investment grade", inizialmente più vulnerabile ai rialzi dei rendimenti dato lo scarso margine di rendimento offerto. A partire dal mese di febbraio, con l'aggravarsi delle tensioni geopolitiche, sono state gradualmente diminuite le esposizioni alla componente più speculativa di credito quali subordinati e "sub-investment grade". È stata così generata una buona quota di liquidità precauzionale che si è provveduto ad investire gradualmente su governativi, principalmente su Paesi "core" europei, con l'obiettivo di fornire una protezione a fronte degli asset rischiosi detenuti in portafoglio. Le emissioni statali italiane sono, per contro, state ridotte in considerazione dello scenario di normalizzazione della politica monetaria e in vista della volatilità potenzialmente generata a fronte delle prossime scadenze politiche.

Nella parte conclusiva del secondo trimestre, alla luce della notevole crescita dei rendimenti offerti dalle emissioni governative a breve termine, è stata investita parte della liquidità su titoli di Stato tedeschi con scadenze entro 12 mesi

Al 30 giugno, il portafoglio obbligazionario è così salito a circa il 70% del NAV ed è composto da poco più del 40% di titoli governativi europei e poco meno del 30% di credito ben differenziato sulle principali asset class speculative. La duration è stata prudenzialmente ridotta a circa 4 anni.

La contribuzione della componente obbligazionaria alla performance dell'anno è stata negativa con contributi trasversalmente penalizzanti di tutte le asset class obbligatorie.

Sulla componente valutaria si sono effettuate coperture contenute e l'esposizione al Dollaro USA si è collocata nel range 13%-15%.

Symphonia Patrimonio Reddito: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	135.980.657	91,477	156.497.735	85,965
A1. Titoli di debito	94.993.920	63,904	99.184.463	54,483
A1.1 titoli di stato	64.399.618	43,323	37.150.399	20,407
A1.2 altri	30.594.302	20,581	62.034.064	34,076
A2. Titoli di capitale	25.081.369	16,873	40.411.869	22,198
A3. Parti di O.I.C.R.	15.905.368	10,700	16.901.403	9,284
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.202.452	4,172	6.253.852	3,435
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	341.024	0,229	341.024	0,187
B3. Parti di O.I.C.R.	5.861.428	3,943	5.912.828	3,248
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	324.246	0,218	655.046	0,360
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	324.246	0,218	655.046	0,360
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.731.328	3,856	17.733.373	9,741
F1. Liquidità disponibile	5.731.328	3,856	17.587.132	9,661
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			4.827.850	2,652
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-4.681.609	-2,572
G. ALTRE ATTIVITÀ	411.775	0,277	908.366	0,499
G1. Ratei attivi	377.672	0,254	786.650	0,432
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	34.103	0,023	121.716	0,067
TOTALE ATTIVITÀ	148.650.458	100	182.048.372	100
PASSIVITÀ E NETTO				
		Situazione al 30.06.2022	Situazione esercizio precedente	
		Valore complessivo	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		18.835	398.430	
H1. Finanziamenti ricevuti				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		67.317	8.784	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		67.317	8.784	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		579.065	1.593.582	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		464.917	1.447.423	
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		114.148	146.159	
TOTALE PASSIVITÀ		665.217	2.000.796	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		147.985.241	180.047.576	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		143.222.469	174.744.440	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		17134.886,925	18.421.501,652	
Valore unitario delle quote CLASSE A		8,359	9,486	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		4.711.109	5.244.743	
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		542.837,929	533.667,802	
Valore unitario delle quote CLASSE I		8,679	9,828	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		51.663	58.393	
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		5.858,198	5.858,198	
Valore unitario delle quote CLASSE P		8,819	9,968	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	452.148,534
Quote emesse CLASSE I	28.314,710
Quote emesse CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE A	1.738.763,261
Quote rimborsate CLASSE I	19.144,583
Quote rimborsate CLASSE P	

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NEL SEMESTRE	CLASSE A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-30
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0%

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2022 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	23.000.000	20.167.550	13,567
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	EUR	7.000.000	7.128.240	4,795
BUNDESUBL-120 0% 18-14/04/2023	EUR	7.000.000	6.983.200	4,698
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/12/2023	EUR	7.000.000	6.960.450	4,682
BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	6.500.000	6.471.920	4,354
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/09/2023	EUR	5.000.000	4.977.050	3,348
SYMPHONIA-OBBLIG RENDIM-I	EUR	839.792	4.435.781	2,984
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	8	4.132.490	2,780
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	5.000.000	4.128.262	2,777
DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/05/2023	EUR	4.000.000	4.041.240	2,719
ITALY CCTS EU 17-15/04/2025 FRN	EUR	3.500.000	3.541.706	2,383
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	60.000	2.916.000	1,962
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP IT CL I	EUR	168.448	2.624.589	1,766
ISHARES HY CORP	EUR	24.000	2.080.080	1,399
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	93.555	1.963.439	1,321
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	34	1.728.938	1,163
HOME DEPOT INC	USD	5.400	1.416.670	0,953
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.241.200	0,835
CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	USD	1.200.000	1.175.723	0,791
ALPHABET INC-CL A	USD	500	1.042.259	0,701
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	936	1.030.897	0,694
BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.200.000	1.008.701	0,679
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	GBP	900.000	959.041	0,645
CISCO SYSTEMS INC	USD	23.100	942.163	0,634
UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	918.063	0,618
UNILEVER PLC	GBP	21.000	907.772	0,611
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	907.067	0,610
CNP ASSURANCES 21-31/12/2061 FRN	USD	1.200.000	895.451	0,602
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.800	891.138	0,599
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE CL I	EUR	59.549	854.582	0,575
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.100.000	785.877	0,529
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	776.520	0,522
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	774.240	0,521
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	773.000	0,520
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	767.694	0,516
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.100.000	760.210	0,511

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
QUALCOMM INC	USD	6.200	757.557	0,510
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	747.672	0,503
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	745.220	0,501
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	720.150	0,484
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	7.400	698.911	0,470
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	4.700	690.760	0,465
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6.500	688.052	0,463
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	1.200	678.517	0,456
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	678.417	0,456
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	668.868	0,450
ABB LTD-REG	CHF	25.200	641.015	0,431
BANCO COM PORTUG 21-17/05/2032 FRN	EUR	800.000	634.652	0,427
MODERNA INC	USD	4.500	614.879	0,414
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	700.000	613.609	0,413

SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO

Symphonia Obbligazionario Risparmio: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2022 è stato pari a -2,89%.

Il fondo, nel corso del semestre, ha investito una percentuale significativa del portafoglio in emissioni corporate IG (circa 60%) e una percentuale più contenuta (20%) in HY; la parte rimanente (20%) è stata investita in titoli governativi italiani e tedeschi a breve scadenza con una duration al di sotto dell'anno.

Per tutto il primo trimestre la performance del fondo è stata caratterizzata da un graduale decremento dei prezzi dei titoli obbligazionari a causa della risalita dei tassi d'interesse e dell'allargamento degli spread di credito.

La fine delle politiche espansive delle banche centrali ha ridotto la liquidità e penalizzato pesantemente sia i titoli governative che i titoli corporate.

Durante questo periodo il gestore del fondo ha approfittato della presenza di rendimenti interessanti, soprattutto sul segmento corporate IG, acquistando numerose emissioni sul mercato secondario in assenza di particolari opportunità sul mercato primario. Inoltre, in prospettiva di un aumento della volatilità dei tassi di interesse e degli spread e di aumenti generalizzati dell'inflazione, il gestore ha significativamente ridotto la duration del fondo attraverso la vendita di titoli HY ed IG con scadenze lunghe.

Symphonia Obbligazionario Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	67.527.220	97,861	64.903.443	89,458
A1. Titoli di debito	50.620.905	73,360	56.969.455	78,522
A1.1 titoli di stato	12.823.960	18,585	20.275.507	27,946
A1.2 altri	37.796.945	54,775	36.693.948	50,576
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	16.906.315	24,501	7.933.988	10,936
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.039.899	1,507	7.153.196	9,859
F1. Liquidità disponibile	1.039.896	1,507	7.784.261	10,729
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.230.364	1,783	2	0,000
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.230.361	-1,783	-631.067	-0,870
G. ALTRE ATTIVITÀ	435.840	0,632	495.573	0,683
G1. Ratei attivi	432.359	0,627	495.572	0,683
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.481	0,005	1	0,000
TOTALE ATTIVITÀ	69.002.959	100	72.552.212	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2022	Situazione esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	177.334	41.973
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	177.334	41.973
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	72.801	88.960
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	62.674	81.835
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.127	7.125
TOTALE PASSIVITÀ	250.135	130.933
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	68.752.824	72.421.279
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	68.752.824	72.421.279
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	9.840.959,597	10.067.507,544
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,986	7,194

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	1.199.379,443
Quote rimborsate CLASSE A	1.425.927,390

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2022 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
FL EURO SHORT MAT UCITS ETF	EUR	330.000	8.267.820	11,982
ITALY BTPS 0.95% 18-01/03/2023	EUR	6.500.000	6.522.750	9,453
LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7	EUR	53.000	5.288.870	7,665
ITALY BTPS 0% 21-29/11/2022	EUR	5.200.000	5.194.725	7,528
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	EUR	90.000	2.628.000	3,809
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	1.400.000	1.378.972	1,998
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.200.000	1.201.320	1,741
BANCO BILBAO VIZ 19-22/02/2029 FRN	EUR	1.100.000	1.074.092	1,557
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	1.100.000	1.016.620	1,473
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	1.000.000	997.316	1,445
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	1.000.000	984.550	1,427
CROWN EUROPEAN 0.75% 19-15/02/2023	EUR	1.000.000	977.225	1,416
ZF EUROPE 1.25% 19-23/10/2023	EUR	1.000.000	948.800	1,375
BANK OF IRELAND 1.375% 18-29/08/2023	EUR	900.000	892.486	1,293
AUTOSTRAD PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	897.000	891.887	1,293
COMMERZBANK AG 0.5% 16-13/09/2023	EUR	900.000	881.676	1,278
RENAULT 1% 17-08/03/2023	EUR	800.000	789.160	1,144
RCI BANQUE 18-12/03/2025 FRN	EUR	800.000	781.376	1,132
THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	EUR	750.000	729.527	1,057
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	700.000	725.605	1,052
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	655	721.625	1,046
BACARDI LTD 2.75% 13-03/07/2023	EUR	700.000	704.680	1,021
PETROLEOS MEXICA 5.125% 16-15/03/2023	EUR	700.000	700.700	1,015
BANCO BPM SPA 1.75% 18-24/04/2023	EUR	700.000	700.223	1,015
VOLKSWAGEN FIN 0.875% 18-12/04/2023	EUR	700.000	697.375	1,011
SOFTBANK GRP COR 4% 15-30/07/2022	EUR	700.000	694.285	1,006
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	700.000	682.412	0,989
SPRINT NEXTEL 6% 12-15/11/2022	USD	700.000	672.482	0,975
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	656.643	0,952
AIB GROUP PLC 1.5% 18-29/03/2023	EUR	600.000	599.612	0,869
ACCOR 2.375% 15-17/09/2023	EUR	600.000	597.028	0,865
NISSAN MOTOR CO 1.94% 20-15/09/2023	EUR	600.000	596.473	0,864
FORTUM OYJ 0.875% 19-27/02/2023	EUR	600.000	593.795	0,861
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	600.000	590.679	0,856
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	600.000	576.846	0,836
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	600.000	569.731	0,826
CAIXABANK 2.375% 19-01/02/2024	EUR	500.000	500.556	0,725
MEDIOBANCA SPA 19-25/01/2024 SR	EUR	500.000	499.765	0,724
CAIXABANK 17-14/07/2028	EUR	500.000	493.223	0,715
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	489.225	0,709
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	500.000	483.514	0,701
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	480.553	0,696
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	500.000	463.442	0,672
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	413.137	0,599
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	400.000	400.642	0,581
BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	400.000	399.520	0,579
KLEPI 1% 15-17/04/2023	EUR	400.000	397.881	0,577
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	400.000	393.320	0,570
SCHAEFFLER AG 1.875% 19-26/03/2024	EUR	400.000	384.434	0,557
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	400.000	382.145	0,554
ING GROEP NV 18-22/03/2028 FRN	USD	400.000	380.361	0,551
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	379.555	0,550
ABN AMRO BANK NV 17-27/03/2028	USD	400.000	379.366	0,550
BANCO SABADELL 17-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	374.646	0,543
ILIAD 0.75% 21-11/02/2024	EUR	400.000	373.844	0,542
BANCO COM PORTUG 17-07/12/2027 FRN	EUR	400.000	372.000	0,539

SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO

Symphonia Obbligazionario Dinamico: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2022 è stato pari a -12,56%.

Il fondo ha una politica di investimento Euro Aggregate e di conseguenza la sua focalizzazione è su obbligazioni governative e corporate dell'area Euro e in misura residuale su obbligazioni corporate ad elevato rendimento.

La performance negativa del fondo va attribuita all'effetto combinato di una repentina risalita dei tassi di interesse dell'area Euro e ad un significativo allargamento degli spread di credito.

Tuttavia, nella parte conclusiva del semestre, il fondo ha recuperato parte dei risultati negativi grazie alla stabilizzazione dei tassi di interesse e ad una gestione dinamica dell'esposizione ai tassi di interesse ed agli spread.

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 e delle dinamiche inflattive. L'esposizione al credito più speculativo è stata ridotta sensibilmente a favore del corporate Investment Grade. Permane un atteggiamento costruttivo sui subordinati finanziari rispetto al mercato HY che potrebbe soffrire maggiormente di un rallentamento generalizzato dell'economia.

Al 30 giugno, il portafoglio è composto da circa un 55% di governativi, 25% di corporate Investment Grade e 20% di corporate ad elevato rendimento.

Symphonia Obbligazionario Dinamico: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	31.160.675	96,085	37.285.462	93,447
A1. Titoli di debito	28.309.231	87,292	35.533.602	89,056
A1.1 titoli di stato	16.242.257	50,083	11.471.292	28,750
A1.2 altri	12.066.974	37,209	24.062.310	60,306
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	2.851.444	8,793	1.751.860	4,391
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.135.863	3,503	2.275.294	5,702
F1. Liquidità disponibile	1.135.862	3,503	2.275.077	5,702
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.080.817	6,416	7.939.891	19,899
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.080.816	-6,416	-7.939.674	-19,899
G. ALTRE ATTIVITÀ	133.383	0,412	339.848	0,851
G1. Ratei attivi	127.681	0,394	293.823	0,736
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.702	0,018	46.025	0,115
TOTALE ATTIVITÀ	32.429.921	100	39.900.604	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1. Finanziamenti ricevuti				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		6.035		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		6.035		
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		109.813		134.870
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		99.653		125.486
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		10.160		9.384
TOTALE PASSIVITÀ		115.848		134.870
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		32.314.073		39.765.734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		31.826.968		39.263.112
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		5.251.524,230		5.654.547,103
Valore unitario delle quote CLASSE A		6,061		6,944
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		487,105		502,622
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		77.335,250		69.772,178
Valore unitario delle quote CLASSE I		6,299		7,204

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	48.560,995
Quote emesse CLASSE I	16.220,075
Quote rimborsate CLASSE A	451.583,868
Quote rimborsate CLASSE I	8.657,003

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2022 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	4.380.000	3.840.603	11,843
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	1.950.000	1.610.022	4,965
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	1.700.000	1.506.761	4,646
ISHARES EURO AGGREGATE	EUR	11.000	1.212.310	3,738
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028	EUR	1.230.000	1.144.404	3,529
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	21.000	1.020.600	3,147
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	1.200.000	979.440	3,020
ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032	EUR	1.100.000	958.061	2,954
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	1.000.000	954.632	2,944
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026	EUR	1.000.000	946.925	2,920
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	770.000	659.898	2,035
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	700.000	650.512	2,006
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	562	618.534	1,907
BANCA IMI SPA 16-26/01/2026 FRN	EUR	600.000	572.398	1,765
SPANISH GOVT 1.85% 19-30/07/2035	EUR	600.000	544.782	1,680
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/11/2031	EUR	600.000	503.119	1,551
BUNDESUBL-183 0% 21-10/04/2026	EUR	500.000	483.045	1,490
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	393.388	1,213
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	400.000	393.212	1,212
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	400.000	392.980	1,212
WPP FIN 2016 1.375% 18-20/03/2025	EUR	400.000	386.687	1,192
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	379.555	1,170
UNICREDIT SPA 20-20/01/2026 FRN	EUR	400.000	371.626	1,146
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	400.000	368.927	1,138
SPANISH GOVT 1.45% 19-30/04/2029	EUR	380.000	366.594	1,130
ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049	USD	400.000	360.190	1,111
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	500.000	360.075	1,110
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	328.265	1,012
A2A SPA 2.5% 22-15/06/2026	EUR	300.000	294.377	0,908
DEUTSCHE TEL FIN 1.375% 17-30/01/2027	EUR	300.000	287.199	0,886
FRESENIUS FIN IR 2.125% 17-01/02/2027	EUR	300.000	287.139	0,885
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	300.000	285.127	0,879
TERNA SPA 1.375% 17-26/07/2027	EUR	300.000	281.327	0,867
IMPERIAL BRANDS 2.125% 19-12/02/2027	EUR	300.000	273.762	0,844
HEIDELCEMENT FIN 1.5% 17-14/06/2027	EUR	300.000	272.181	0,839
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	300.000	268.847	0,829
VOLKSWAGEN LEAS 0.375% 21-20/07/2026	EUR	300.000	266.778	0,823
BAT INTL FINANCE 1.25% 15-13/03/2027	EUR	300.000	265.748	0,819
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	258.018	0,796
GEN MOTORS FIN 0.6% 21-20/05/2027	EUR	300.000	250.698	0,773
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	EUR	380.000	242.884	0,749
UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	250.000	229.516	0,708
GLENCORE FINANCE 1.5% 19-15/10/2026	EUR	250.000	221.449	0,683
TEVA PHARMACEUCI 2.8% 16-21/07/2023	USD	220.000	201.672	0,622
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	200.000	197.626	0,609
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	200.000	196.323	0,605
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	200.000	189.910	0,586
GEN ELECTRIC CO 1.875% 15-28/05/2027	EUR	200.000	189.648	0,585
BNP PARIBAS 15-29/08/2049 FRN	USD	200.000	189.382	0,584
BP CAPITAL PLC 1.573% 15-16/02/2027	EUR	200.000	189.147	0,583

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	200.000	188.420	0,581
HERA SPA 0.875% 16-14/10/2026	EUR	200.000	182.970	0,564
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	200.000	181.461	0,560
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.000	181.092	0,558
LLOYDS BK GR PLC 19-31/12/2059 FRN	USD	200.000	180.079	0,555
DANSKE BANK A/S 18-31/12/2049 FRN	USD	200.000	179.642	0,554
UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	200.000	179.630	0,554
REPSOL INTL FIN 0.25% 19-02/08/2027	EUR	200.000	179.202	0,553
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	200.000	178.715	0,551
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.000	178.164	0,549
ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	EUR	200.000	176.998	0,546
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	200.000	172.945	0,533
FRANCE O.A.T. 0.1% 21-25/07/2031	EUR	163.992	171.507	0,529
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	200.000	165.255	0,510
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	200.000	163.760	0,505

SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO

Symphonia Obbligazionario Rendimento: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2022 è stato pari a -18,12%.

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 negativa a causa di tassi di inflazione in crescita, politiche monetarie restrittive e aspettative di rallentamento economico.

La componente corporate, sia high yield che subordinata, è stata penalizzata soprattutto da una forte avversione al rischio come conseguenza di tassi di interesse al rialzo e di un incremento sostanziale del rischio geopolitico.

Il fondo è stato significativamente investito sul segmento HY ed in particolare su quei settori come le telecoms e i consumi non ciclici che hanno subito meno perdite rispetto a settori più ciclici.

Il fondo è stato investito in maniera significativa anche sui subordinati finanziari che, oltre ad offrire le valutazioni più interessanti, dovrebbero beneficiare di uno scenario di rialzo dei tassi d'interesse.

Al momento le categorie più rappresentate nel fondo sono gli high yield europei (45%), i subordinati finanziari (40%) e gli Ibridi industriali (10%).

Symphonia Obbligazionario Rendimento: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	40.378.868	92,424	49.962.706	92,780
A1. Titoli di debito	38.342.123	87,762	47.910.106	88,968
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	38.342.123	87,762	47.910.106	88,968
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	2.036.745	4,662	2.052.600	3,812
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.846.647	4,227	1.866.235	3,466
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.	1.846.647	4,227	1.866.235	3,466
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	961.152	2,200	1.384.763	2,572
F1. Liquidità disponibile	270.413	0,619	1.384.770	2,572
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.772.897	6,347	2.037.382	3,783
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.082.158	-4,766	-2.037.389	-3,783
G. ALTRE ATTIVITÀ	501.894	1,149	636.630	1,182
G1. Ratei attivi	498.405	1,141	625.759	1,162
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.489	0,008	10.871	0,020
TOTALE ATTIVITÀ	43.688.561	100	53.850.334	100
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2022		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1. Finanziamenti ricevuti				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		38.058		1.179
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		38.058		1.179
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		173.990		348.325
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		133.987		301.742
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		40.003		46.583
TOTALE PASSIVITÀ		212.048		349.504
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		43.476.513		53.500.830
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		27.745.823		37.179.012
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		5.574.022,188		6.101.424,585
Valore unitario delle quote CLASSE A		4,978		6,093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		15.683.275		16.264.020
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		3.005.535,681		2.551.879,353
Valore unitario delle quote CLASSE I		5,218		6,373
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		47.415		57.798
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		8.915,443		8.915,443
Valore unitario delle quote CLASSE P		5,318		6,483

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	111.954,884
Quote emesse CLASSE I	1.579.591,850
Quote emesse CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE A	639.357,281
Quote rimborsate CLASSE I	1.125.935,522
Quote rimborsate CLASSE P	

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NEL SEMESTRE	CLASSE A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-10
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0%

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2022 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES HY CORP	EUR	23.500	2.036.745	4,662%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.632.721	3,737%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.356.833	3,106%
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	2	1.033.122	2,365%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	984.794	2,254%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.300.000	936.195	2,143%
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	897.207	2,054%
UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	826.256	1,891%
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	16	813.524	1,862%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	767.694	1,757%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	714.684	1,636%
UNIPOLSAI ASSICU 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	699.435	1,601%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	688.049	1,575%
BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	672.467	1,539%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	621.216	1,422%
ELEC DE FRANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	605.665	1,386%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	604.285	1,383%
COTY INC 4.75% 18-15/04/2026	EUR	700.000	601.156	1,376%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	700.000	585.649	1,341%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 18-15/01/2026	EUR	700.000	578.060	1,323%
BANCO SABADELL 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	561.969	1,286%
BANCO COM PORTUG 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	561.630	1,286%
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	541.100	1,239%
DANSKE BANK A/S 18-31/12/2049 FRN	USD	600.000	538.926	1,234%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	534.492	1,223%
ABANCA CORP 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	512.326	1,173%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	600.000	507.300	1,161%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	600.000	496.500	1,136%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	496.480	1,136%
ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028	EUR	650.000	486.498	1,114%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	600.000	481.500	1,102%
SOCIETE GENERALE 21-31/12/2061 FRN	USD	600.000	465.637	1,066%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	398.730	0,913%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	500.000	396.350	0,907%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	367.781	0,842%
TRIVIUM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	EUR	400.000	365.867	0,837%

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	360.614	0,825%
LLOYDS BK GR PLC 19-31/12/2059 FRN	USD	400.000	360.159	0,824%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	500.000	358.463	0,820%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	357.217	0,818%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	400.000	355.245	0,813%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	346.373	0,793%
ALTICE FINANCING 4.25% 21-15/08/2029	EUR	450.000	338.287	0,774%
DUFROY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	425.000	324.045	0,742%
INEOS QUATTRO FI 3.75% 21-15/07/2026	EUR	400.000	320.194	0,733%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	305.401	0,699%
CONSTELLIUM SE 3.125% 21-15/07/2029	EUR	400.000	305.324	0,699%
VERISURE MIDHOLD 5.25% 21-15/02/2029	EUR	400.000	303.705	0,695%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	400.000	298.000	0,682%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	300.000	296.439	0,679%
ARDAGH METAL PAC 3% 21-01/09/2029	EUR	400.000	296.297	0,678%
TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	300.000	293.945	0,673%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	291.842	0,668%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	300.000	272.859	0,625%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	300.000	272.506	0,624%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	300.000	266.681	0,610%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	300.000	259.126	0,593%
TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	EUR	250.000	257.857	0,590%
TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027	EUR	300.000	255.648	0,585%
SOFTBANK GRP COR 17-31/12/2049 FRN	USD	300.000	255.392	0,585%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	250.000	245.868	0,563%
PICARD GROUPE 3.875% 21-01/07/2026	EUR	300.000	245.139	0,561%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	300.000	240.493	0,550%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	300.000	235.046	0,538%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	300.000	231.532	0,530%
LA FIN ATALIAN 5.125% 18-15/05/2025	EUR	300.000	228.720	0,524%
LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	EUR	250.000	225.173	0,515%



SYMPHONIASGR

Sede legale Via Broletto 5 - 20121 Milano | ITALIA | Telefono +39.02.77707.1 | Fax +39.02.77707.350 | infosgr@symphonia.it

Capitale Sociale € 4.260.000 | C.F. e Iscriz. Reg. Imprese 11317340153 | Numero REA MI - 1456055

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 Investis (iscritto all'albo dei Gruppi Bancari in data 30/09/2017 cod. n. 3043) e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Investis S.p.A.

www.symphonia.it