

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 2023

Il 2023 è cominciato con una rapida revisione al rialzo delle prospettive di crescita dell'economia mondiale dai livelli depressi della fine del 2022, alimentata dall'abbandono della politica Zero Covid in Cina, dall'attenuarsi della crisi energetica in Europa e dalla solidità del mercato del lavoro nei Paesi Sviluppati, che hanno compensato l'impatto negativo della stretta delle condizioni finanziarie dei mesi precedenti. In marzo, i fallimenti inaspettati tra le banche regionali USA ed il salvataggio di Credit Suisse organizzato dal Governo svizzero hanno reso quasi inevitabile una restrizione dell'erogazione di credito nei prossimi mesi, ma i suoi effetti sembrano più lenti del previsto a manifestarsi. Come risultato, il primo semestre dovrebbe essersi chiuso con una crescita globale ad un ritmo annualizzato prossimo al 3%, in linea con il suo potenziale.

L'inflazione globale è diminuita dal 7% su base annua a circa il 4%, grazie alla forte disinflazione nei Paesi Emergenti ed alla discesa dei prezzi energetici, mentre nei Paesi Sviluppati il processo è stato più lento del previsto. Il picco dell'inflazione è comunque comparso anche in Europa. Le pressioni inflazionistiche di fondo rimangono incompatibili con il raggiungimento dei target delle principali Banche Centrali prima del 2024, giustificando una linea restrittiva di politica monetaria. La Federal Reserve ha alzato i tassi di 75 bp al 5,25% e segnalato una riduzione della frequenza dei rialzi, mentre la BCE ha alzato il tasso sui depositi di altri 150 bp al 3,5%, riducendo il ritmo dei rialzi da 50 a 25 bp per meeting ma senza dare segnali di pausa imminente.

Sui mercati azionari, le performance sono state generalmente positive e la loro distribuzione geografica e settoriale è stata quasi un'immagine speculare di quella del 2022. Il semestre si è chiuso con l'S&P 500 in rialzo del 16%, guidato dal Nasdaq 100 con +39%. Il Nikkei è cresciuto del 27%, grazie alla riscoperta da parte degli investitori stranieri. Lo Stoxx 600 europeo ha guadagnato quasi il 9% mentre l'MSCI China ha ceduto il 6%. Se nella prima parte del semestre le performance sono state guidate dai mercati azionari europei e cinesi, dopo marzo l'esaurirsi della riapertura post-pandemica in Cina e l'avvicinarsi del picco del ciclo di rialzi dei tassi della Fed hanno favorito la rotazione della leadership verso l'equity USA, aiutato anche dall'euforia per l'intelligenza artificiale. La leadership americana si è intensificata alla fine del semestre, quando il rally ha iniziato a diffondersi fuori dal settore tecnologico grazie alla riduzione dei rischi di recessione.

Sul mercato obbligazionario, il Bund ed il Treasury decennali hanno registrato modeste performance positive nel semestre e le curve si sono profondamente invertite. I rendimenti sulle scadenze brevi sono stati volatili e crescenti, riflettendo la progressiva revisione al rialzo delle aspettative sull'andamento futuro dei tassi d'interesse. I rendimenti sulle scadenze più lunghe sono rimasti più stabili, ma a partire da maggio, sono iniziati a salire, grazie alla discesa della probabilità di recessione. Le asset class a spread hanno resistito bene alla turbolenza dei rendimenti governativi ed all'allargamento degli spread legato alla crisi bancarie di marzo, registrando performance positive. I titoli di Stato dei Paesi periferici (BTP decennale +6,5%) hanno registrato le performance più positive grazie alla riduzione del rischio politico in Italia ed alle elezioni in Grecia, seguito dall'high yield in EUR e US\$ e dall'investment grade USA (in rialzo di oltre il 4%) e dall'investment grade europeo (+2,1%).

Sul mercato valutario, la stabilità del Dollar Index nasconde un'ampia dispersione di performance tra le divise, con perdite significative per JPY, CNY e TRY e apprezzamento consistente per GBP e valute latinoamericane, mentre EUR/US\$ è salito dell'1,9%. Le materie prime sono state particolarmente vulnerabili ai rischi di recessione ed alla rapida perdita di vigore della riapertura post-pandemica cinese, mentre l'oro ha beneficiato della comparsa all'orizzonte della fine del ciclo di rialzi dei tassi dopo marzo.

## ANDAMENTO PROSPETTICO SECONDO SEMESTRE 2023

Lo scenario macroeconomico di base continua a caratterizzarsi con un «soft landing» con crescita calante ma positiva, disinflazione lenta ma continua e picco della stretta monetaria non troppo lontano nel tempo, ma gli ultimi eventi puntano ad un percorso più accidentato per il secondo semestre dell'anno.

Tra maggio e giugno, l'accordo sull'innalzamento della soglia massima di debito pubblico negli USA, l'assenza di novità sul fronte delle banche regionali americane e l'aspettativa di un potenziamento dello stimolo di politica economica in Cina sembrano aver favorito la discesa della probabilità di recessione nel secondo semestre. Inoltre, la leadership della crescita è passata agli USA dal resto del mondo. La Fed ha rivisto le stime di crescita per il 2023 degli Stati Uniti all'1%, che è in linea con lo scenario di soft landing per l'economia americana. La crescita economica in Cina ha subito una brusca frenata dopo il primo trimestre, ma il target del 5% per l'intero anno non sembra a rischio. In Europa, invece, la perdita di vigore dell'economia sembra accelerare estendendosi dall'industria ai servizi. Seguendo questi sviluppi, soprattutto americani, nel semestre gli investitori hanno abbandonato la cautela dominante da inizio anno ed hanno ricostruito le posizioni rialziste sugli asset rischiosi.

La resistenza maggiore del previsto dell'economia ai molteplici shock dell'ultimo anno rischia tuttavia di rallentare ulteriormente la convergenza dell'inflazione verso i target delle Banche Centrali, costringendo gli investitori a posticipare almeno all'autunno il picco del ciclo dei rialzi dei tassi. Tra maggio e giugno c'è stata una raffica imprevista di rialzi dei tassi d'interesse, in particolare per la Bank of England che ha riaccelerato il ritmo dei rialzi dei tassi a 50 bp. La Fed ha riaperto la strada ad un rialzo dei tassi di 25 bp in luglio e cominciato a spingere gli investitori a prezzare almeno un altro rialzo dopo luglio, mentre la retorica della BCE è fermamente restrittiva, convalidando le aspettative di altri 50 bp di rialzi del tasso dei depositi al 4% entro la fine dell'anno. In assenza di un più vistoso rallentamento dell'economia nel secondo semestre, un'ulteriore stretta monetaria potrebbe essere necessaria proprio quando gli effetti negativi della stretta creditizia dovrebbero diventare più evidenti, uno scenario che l'equity, il credito corporate e la duration prezzano solo in piccola parte.

Infine, mentre la guerra in Ucraina rimane in una fase di logoramento, gli ultimi eventi in Russia confermano che il rischio geopolitico rimane cruciale per l'outlook macroeconomico e di mercato ed è ampiamente sottovalutato dagli investitori. L'attenzione è sull'elevata tensione tra USA (ed i suoi alleati in Europa e Asia) e Cina e sull'intensificarsi degli sforzi occidentali per ridurre la dipendenza dalle catene produttive cinesi, con conseguenze potenzialmente significative per l'economia globale.

## EVENTI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Il Consiglio di Amministrazione di Symphonia SGR S.p.A. ha deliberato in data 27.02.2023 l'istituzione di una classe a distribuzione di proventi per il Fondo Obbligazionario Rendimento, denominata Classe RD.

I proventi sono distribuiti in misura variabile a cadenza semestrale (30/06 - 31/12) ai partecipanti che abbiano sottoscritto quote di Classe RD.

I proventi sono costituiti dalla somma algebrica delle seguenti voci risultanti dalla relazione di gestione del fondo nel semestre di riferimento:

- Proventi da investimenti su strumenti finanziari quotati
- Proventi da investimenti su strumenti finanziari non quotati
- Proventi delle operazioni di pronti contro termine e assimilati
- Interessi attivi su disponibilità liquidate
- Altri ricavi.

La SGR ha facoltà di non procedere ad alcuna distribuzione, tenuto conto della situazione di mercato e/o dell'andamento del valore delle quote. I proventi maturati al 30.06.2023 non sono stati distribuiti, in considerazione dell'esiguo periodo trascorso dalla data di lancio della Classe RD, ovvero il 24.04.2023.

Si considerano aventi diritto alla distribuzione i partecipanti titolari di quote di Classe RD esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex-cedola.

## EVENTUALI ERRORI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso del semestre non si sono verificati errori quote.

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

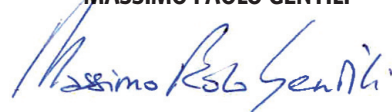
In ottemperanza al DL 138/2011 Symphonia ha provveduto alla determinazione della percentuale media delle posizioni presenti nei fondi e detenute in (i) obbligazioni ed altri titoli di cui all'art. 31 del D.P.R. n. 601 del 29 settembre 1973 (ii) obbligazioni e titoli con regime fiscale equiparato emessi 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 primo semestre 2023:

DATA DI VALIDITÀ	ISIN	NOME DEL FONDO	% WHITE LIST AND ASSIMILATED
01/07/2023	IT0000382603	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	39,303
01/07/2023	IT0001318242	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	26,809
01/07/2023	IT0003054183	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO	50,839
01/07/2023	IT0004764392	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	0,400
01/07/2023	IT0004764491	SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO	45,243
01/07/2023	IT0004822646	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO	0
01/07/2023	IT0004464233	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP ITALIA	9,710

Milano, 24 luglio 2023

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

**MASSIMO PAOLO GENTILI**



## Symphonia Azionario Small Cap Italia: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre del 2023 è stato del +6,41%, mostrando un andamento migliore rispetto all'universo di riferimento, rappresentato dalle società dell'indice STAR. Tuttavia, il segmento delle medium/small cap italiane ha registrato una sottoperformance rispetto alle società a maggior capitalizzazione, principalmente a causa della diversa esposizione settoriale dei due universi. In particolare, ha impattato il differente contributo del settore finanziario, che ha visto un andamento particolarmente positivo delle banche a maggiore capitalizzazione.

Durante il periodo, il peso azionario del portafoglio si è mantenuto mediamente intorno all'86%, con oscillazioni nel range compreso tra l'80% e il 91%. Le operazioni effettuate sul portafoglio nel primo semestre sono state mirate a un leggero aumento del peso nei settori information technology, healthcare e financials, mentre l'esposizione nei comparti industrials, consumer staples e consumer discretionary è stata ridotta. Il portafoglio rimane prevalentemente esposto ai settori information technology, industrials ed healthcare, che rappresentano complessivamente quasi il 60% della componente azionaria.

Dal punto di vista delle performance, il comparto industrials ha fornito il maggiore contributo in termini positivi, sia per il peso che occupa nel portafoglio, sia per l'entità del rialzo registrato. Gli altri settori che hanno contribuito in maggior misura alla performance positiva sono stati i comparti financials, communication services e materials, mentre l'unico settore ad avere evidenziato un contributo negativo alla performance è quello healthcare.

## Symphonia Azionario Small Cap Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2023

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>138.284.688</b>	<b>98,000</b>	<b>136.444.005</b>	<b>97,811</b>
A1. Titoli di debito	11.754.524	8,330	16.591.152	11,893
A1.1 titoli di stato	8.243.501	5,842	12.609.845	9,039
A1.2 altri	3.511.023	2,488	3.981.307	2,854
A2. Titoli di capitale	126.530.164	89,670	119.852.853	85,918
A3. Parti di O.I.C.R.				
<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>2.677.084</b>	<b>1,897</b>	<b>2.878.238</b>	<b>2,063</b>
F1. Liquidità disponibile	2.173.543	1,540	2.908.548	2,085
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	503.541	0,357	257.278	0,184
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-287.588	-0,206
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>145.773</b>	<b>0,103</b>	<b>175.794</b>	<b>0,126</b>
G1. Ratei attivi	145.773	0,103	175.794	0,126
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>141.107.545</b>	<b>100,000</b>	<b>139.498.037</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30.06.2023</b>		<b>Situazione esercizio precedente</b>	
	<b>Valore complessivo</b>		<b>Valore complessivo</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>172.808</b>		<b>137.433</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		172.808		137.433
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>624.775</b>		<b>586.721</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		624.775		586.721
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>797.583</b>		<b>724.154</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		140.309.962		138.773.883
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		52.227.274		51.709.673
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		3.350.363,175		3.529.646,524
Valore unitario delle quote CLASSE A		15,589		14,650
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AP		64.368.305		63.767.458
Numero delle quote in circolazione CLASSE AP		4.133.807,080		4.357.547,927
Valore unitario delle quote CLASSE AP		15,571		14,634
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		23.638.781		23.226.125
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		1.412.577,358		1.481.984,387
Valore unitario delle quote CLASSE I		16,735		15,672
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		75.602		70.627
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		4.407,280		4.407,280
Valore unitario delle quote CLASSE P		17,154		16,025

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	96.209,749
Quote emesse CLASSE AP	87.449,374
Quote emesse CLASSE I	68.757,117
Quote emesse CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE A	275.493,098
Quote rimborsate CLASSE AP	311.190,221
Quote rimborsate CLASSE I	138.164,146
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 30.06.2023 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	224.000	11.397.120	8,077
REPLY SPA	EUR	103.000	10.722.300	7,599
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	140.000	6.125.000	4,341
DIASORIN SPA	EUR	63.000	6.010.200	4,259
MONCLER SPA	EUR	80.000	5.067.200	3,591
AMPLIFON SPA	EUR	146.000	4.904.140	3,475
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	EUR	4.500.000	4.561.056	3,232
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	471.800	4.354.714	3,086
SESA SPA	EUR	35.000	4.004.000	2,838
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	195.000	3.852.225	2,730
EL.EN. SPA	EUR	325.000	3.571.750	2,531
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	255.000	3.235.950	2,293
SALCEF GROUP SPA	EUR	140.000	3.220.000	2,282
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	3.000.000	3.002.910	2,128
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	93.700	2.890.645	2,049
RAI WAY SPA	EUR	500.000	2.755.000	1,952
BUZZI SPA	EUR	120.000	2.752.800	1,951
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	220.000	2.657.600	1,883
TINEXTA SPA	EUR	148.000	2.492.320	1,766
DELONGHI SPA	EUR	110.000	2.202.200	1,561
FILA SPA	EUR	275.000	2.161.500	1,532
SAES GETTERS-RSP	EUR	75.529	2.099.706	1,488
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	130.550	2.039.191	1,445
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	933.135	1.870.936	1,326
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.200.000	1.860.923	1,319
MARR SPA	EUR	132.200	1.858.732	1,317
PHARMANUTRA SPA	EUR	27.500	1.669.250	1,183
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.200.000	1.650.100	1,169
ESPRINET SPA	EUR	270.000	1.501.200	1,064
ERG SPA	EUR	52.000	1.402.960	0,994
DANIELI & CO-RSP	EUR	82.249	1.383.428	0,980
ITALMOBILIARE SPA	EUR	48.200	1.207.410	0,856

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	161.107	1.195.414	0,847
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	29.105	1.146.737	0,813
LU-VE SPA	EUR	36.500	1.120.550	0,794
TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	50.000	1.117.500	0,792
PIOVAN SPA	EUR	105.300	1.031.940	0,731
CEMBRE SPA	EUR	32.968	1.008.821	0,715
ITALGAS SPA	EUR	183.000	992.775	0,704
FINECOBANK SPA	EUR	80.000	985.200	0,698
CY4GATE SPA	EUR	107.000	939.460	0,666
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	34.000	938.400	0,665
WIIT SPA	EUR	44.800	907.200	0,643
BANCO BPM SPA	EUR	200.000	850.000	0,602
AQUAFIL SPA	EUR	199.107	748.642	0,531
ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	34.000	722.500	0,512
INDEL B SPA	EUR	31.341	720.843	0,511
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	700.000	679.535	0,482
TECHNOGYM SPA	EUR	80.000	678.400	0,481
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	1.305.000	666.855	0,473

# SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE

## Symphonia Azionario Trend Globale: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre è stato pari a +12,78%, un andamento in linea rispetto ai principali indici mondiali.

Nel corso della prima parte dell'anno l'esposizione azionaria, realizzata principalmente attraverso società di qualità a larga capitalizzazione, si è mediamente collocata intorno al 90%. Il portafoglio azionario si caratterizza per una significativa esposizione al mercato americano (leggermente cresciuta nel semestre e pari a circa il 58% del portafoglio titoli al 30 giugno), seguito da quello europeo. A livello settoriale il fondo vede una significativa esposizione sul comparto tecnologico, seguito dai comparti industriali, healthcare e consumer staples. L'esposizione valutaria del fondo è significativa (pari al 73% del portafoglio titoli al 30 giugno), in modo particolare al Dollaro USA (58%).

In termini di performance in questo primo semestre hanno contribuito positivamente soprattutto i settori information technology, communication services e consumer discretionary, mentre gli unici contributi negativi sono arrivati dai comparti energy e materials, settori ai quali è stato però assegnato un peso decisamente contenuto. Gli interventi realizzati sul portafoglio in questa prima parte dell'anno sono andati nella direzione di un leggero incremento del peso dei settori information technology, industriali e healthcare, mentre è stata ridotta l'esposizione sui financials (ritenuti strutturalmente poco attraente) e sui comparti communication services (per alcune prese di profitto sul segmento degli internet media dopo il forte rimbalzo) e consumer discretionary (per la riduzione del segmento del lusso alla luce dell'ampio movimento di rialzo).



## Symphonia Azionario Trend Globale: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2023

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>95.305.970</b>	<b>96,136</b>	<b>80.829.195</b>	<b>96,536</b>
A1. Titoli di debito	6.277.997	6,333	741.913	0,886
A1.1 titoli di stato	6.277.997	6,333	741.913	0,886
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	83.034.457	83,757	74.391.156	88,847
A3. Parti di O.I.C.R.	5.993.516	6,046	5.696.126	6,803
<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>3.694.192</b>	<b>3,726</b>	<b>2.856.893</b>	<b>3,412</b>
F1. Liquidità disponibile	3.880.264	3,914	2.856.893	3,412
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-186.072	-0,188		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>137.038</b>	<b>0,138</b>	<b>43.649</b>	<b>0,052</b>
G1. Ratei attivi	36.964	0,037	2.663	0,003
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	100.074	0,101	40.986	0,049
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>99.137.200</b>	<b>100,000</b>	<b>83.729.737</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30.06.2023</b>		<b>Situazione esercizio precedente</b>	
	<b>Valore complessivo</b>		<b>Valore complessivo</b>	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>81.896</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>56.284</b>		<b>25.702</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	56.284		25.702	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>434.152</b>		<b>384.041</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	434.151		384.041	
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre	1			
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>572.332</b>		<b>409.743</b>	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	98.564.868		83.319.994	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	82.829.335		73.886.286	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	5.887.047,527		5.922.169,480	
Valore unitario delle quote CLASSE A	14,070		12,476	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	15.735.533		9.433.708	
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	961.460,017		652.311,465	
Valore unitario delle quote CLASSE I	16,366		14,462	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	295.856,026
Quote emesse CLASSE I	403.014,083
Quote rimborsate CLASSE A	330.977,979
Quote rimborsate CLASSE I	93.865,531

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2023 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
MICROSOFT CORP	USD	14.700	4.588.394	4,628
ACCENTURE PLC-CL A	USD	16.000	4.525.463	4,565
APPLE INC	USD	24.000	4.266.984	4,304
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	169.632	3.849.126	3,883
ALPHABET INC-CL A	USD	35.000	3.840.055	3,873
US TREASURY N/B 1.25% 16-31/07/2023	USD	3.000.000	2.741.397	2,765
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	10.400	2.735.648	2,759
LOREAL	EUR	6.200	2.648.020	2,671
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13.000	2.618.946	2,642
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	17.000	2.510.063	2,532
SYMPHONIA LUX SICAV REAL ASSETS - ICA	EUR	228.418	2.144.389	2,163
SAP SE	EUR	16.405	2.052.922	2,071
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	22.600	2.022.192	2,040
AMAZON.COM INC	USD	16.300	1.947.633	1,965
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.100	1.812.300	1,828
US TREASURY N/B 2.625% 18-31/12/2023	USD	2.000.000	1.809.335	1,825
HERMES INTERNATIONAL	EUR	900	1.791.000	1,807
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	10.800	1.782.049	1,798
KONE OYJ-B	EUR	37.000	1.769.710	1,785
UNILEVER PLC	GBP	35.000	1.671.182	1,686
WATERS CORP	USD	6.600	1.612.433	1,626
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	74.000	1.499.144	1,512
INTERTEK GROUP PLC	GBP	29.000	1.441.298	1,454
NESTLE SA-REG	CHF	13.000	1.433.123	1,446
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	23.000	1.406.774	1,419
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.400	1.393.100	1,405
IDEXX LABORATORIES INC	USD	3.000	1.381.017	1,393
MASTERCARD INC - A	USD	3.500	1.261.732	1,273
ZOETIS INC	USD	7.500	1.183.845	1,194
KERING	EUR	2.300	1.162.880	1,173
TOTALENERGIES SE	EUR	21.000	1.103.550	1,113
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	9.700	1.103.375	1,113
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.700	1.036.781	1,046
COLOPLAST-B	DKK	9.000	1.031.272	1,040
DEERE & CO	USD	2.700	1.002.762	1,011
JOHNSON & JOHNSON	USD	6.600	1.001.313	1,010
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	1.000.000	998.352	1,007
BUREAU VERITAS SA	EUR	39.000	979.680	0,988
MOODYS CORP	USD	3.000	956.150	0,964
INTUIT INC	USD	2.200	923.940	0,932
SGS SA-REG	CHF	10.500	909.667	0,918
MSCI INC	USD	2.100	903.308	0,911

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ADOBE INC	USD	2.000	896.407	0,904
PFIZER INC	USD	26.000	874.134	0,882
ASML HOLDING NV	EUR	1.300	861.900	0,869
S&P GLOBAL INC	USD	2.250	826.767	0,834
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	5.000	821.494	0,829
ABBOTT LABORATORIES	USD	7.800	779.428	0,786
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	7.000	777.186	0,784
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.000	760.770	0,767
NIKE INC -CL B	USD	7.500	758.731	0,765
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5.400	751.050	0,758
US TREASURY N/B 2.875% 18-30/09/2023	USD	800.000	728.913	0,735
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	12.500	696.625	0,703
EXXON MOBIL CORP	USD	6.700	658.639	0,664
HALMA PLC	GBP	24.800	658.039	0,664
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	12.000	631.787	0,637
STRYKER CORP	USD	2.200	615.214	0,621
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	10.000	612.099	0,617
GEBERIT AG-REG	CHF	1.250	599.483	0,605
NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	12.000	512.332	0,517

### **Symphonia Patrimonio Attivo: CONSIDERAZIONI GENERALI**

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2023 è stato pari a +5,21%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, si è collocato nel corso del periodo in area 63%, oscillando nel range 58%-67%. 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'healthcare e i finanziari, mentre è stata mantenuta un'esposizione più contenuta sui settori petrolifero, dei materiali di base, utilities ed immobiliare. A livello geografico, nel corso dei primi sei mesi è stata mantenuta un peso importante al mercato americano, che ha raggiunto circa il 60% del portafoglio dei titoli azionari.

La performance del portafoglio di titoli azionari è stata positiva in termini assoluti, ma peggiore dei principali indici di riferimento, principalmente a causa delle performance relative dei settori tecnologico ed healthcare. Il settore tecnologico è stato comunque il maggior contributore in termini positivi insieme a quello communication services, mentre gli unici comparti ad aver contribuito negativamente sono stati il petrolifero e l'healthcare. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il peso medio della duration governativa, comprensiva di strumenti futures, si è attestato al 12% circa. L'operatività tattica in futures è stata effettuata a partire dalla fine del primo trimestre, attraverso investimenti sul titolo future con sottostante il bund tedesco decennale.

Al 30 giugno, il portafoglio obbligazionario è composto da circa 10% di titoli governativi con duration lunga più una componente in future per circa il 10%, mentre la quota restante è costituita da titoli governativi a breve scadenza (la duration del portafoglio obbligazionario, comprensiva degli strumenti futures, è di poco inferiore ai 4 anni). La performance della componente obbligazionaria è stata intorno alla parità nel periodo. Sulla componente valutaria non si sono effettuate coperture, con l'esposizione al Dollaro USA che si è mediamente collocata intorno al 30%.

## Symphonia Patrimonio Attivo: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2023

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>60.917.074</b>	<b>92,052</b>	<b>60.605.569</b>	<b>94,132</b>
A1. Titoli di debito	26.351.411	39,820	22.458.800	34,883
A1.1 titoli di stato	26.351.411	39,820	22.458.800	34,883
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	32.017.238	48,381	32.224.011	50,050
A3. Parti di O.I.C.R.	2.548.425	3,851	5.922.758	9,199
<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>	<b>818.066</b>	<b>1,236</b>	<b>398.504</b>	<b>0,619</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	818.066	1,236	398.504	0,619
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>4.349.649</b>	<b>6,573</b>	<b>3.275.673</b>	<b>5,088</b>
F1. Liquidità disponibile	4.349.649	6,573	3.275.673	5,088
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>92.224</b>	<b>0,139</b>	<b>103.339</b>	<b>0,161</b>
G1. Ratei attivi	68.735	0,104	78.911	0,123
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	23.489	0,035	24.428	0,038
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>66.177.013</b>	<b>100,000</b>	<b>64.383.085</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				<b>63.930</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>16.275</b>		<b>6.542</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		16.275		6.542
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>240.031</b>		<b>233.545</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		240.031		233.545
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>256.306</b>		<b>304.017</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		65.920.707		64.079.068
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		54.719.471		53.308.104
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		1.844.955,712		1.891.126,157
Valore unitario delle quote CLASSE A		29,659		28,189
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		11.201.236		10.770.964
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		348.697,881		353.838,622
Valore unitario delle quote CLASSE I		32,123		30,440

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	89.542,877
Quote emesse CLASSE I	36.464,441
Quote rimborsate CLASSE A	135.713,322
Quote rimborsate CLASSE I	41.605,182

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2023 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDESSCHATZANW 0.2% 22-14/06/2024	EUR	4.000.000	3.881.480	5,865
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	3.500.000	3.465.805	5,237
BUNDESOBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	3.500.000	3.410.925	5,154
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2023	EUR	3.400.000	3.370.930	5,094
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	3.300.000	3.316.269	5,011
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/09/2023	EUR	3.000.000	2.980.102	4,503
BUNDESOBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	3.000.000	2.972.070	4,491
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/12/2023	EUR	3.000.000	2.953.830	4,464
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	80.430	1.825.037	2,758
HOME DEPOT INC	USD	6.300	1.793.797	2,711
ALPHABET INC-CL A	USD	15.090	1.655.612	2,502
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	4.240	1.188.095	1,795
PFIZER INC	USD	35.320	1.187.477	1,794
STELLANTIS NV	EUR	70.000	1.126.300	1,702
CARRIER GLOBAL CORP	USD	23.450	1.068.469	1,615
CISCO SYSTEMS INC	USD	22.200	1.052.821	1,591
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.340	944.690	1,428
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	9.970	892.091	1,348
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2.700	843.905	1,275
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	4.920	811.823	1,227
UNILEVER PLC	GBP	15.440	737.230	1,114
GLENCORE PLC	GBP	139.670	723.455	1,093
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	655	723.387	1,093
NRG ENERGY INC	USD	20.000	685.426	1,036
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	92.000	666.508	1,007
STMICROELECTRONICS NV	EUR	13.190	600.936	0,908
LOREAL	EUR	1.360	580.856	0,878
JPMORGAN CHASE & CO	USD	4.350	579.894	0,876
DEVON ENERGY CORP	USD	13.050	578.219	0,874
EQUINOR ASA	NOK	20.830	556.191	0,840
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	2.010	545.102	0,824
GSK PLC	GBP	31.640	512.051	0,774
WEYERHAEUSER CO	USD	16.490	506.489	0,765
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	4.460	495.179	0,748
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1.490	480.610	0,726
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.160	470.171	0,710
QUALCOMM INC	USD	4.200	458.266	0,692
APPLIED MATERIALS INC	USD	3.320	439.847	0,665

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	6.590	419.320	0,634
ALLIANZ SE-REG	EUR	1.890	402.948	0,609
MASTERCARD INC - A	USD	1.110	400.149	0,605
ITV PLC	GBP	469.100	373.356	0,564
BRENNTAG SE	EUR	5.110	364.854	0,551
MCKESSON CORP	USD	870	340.751	0,515
ERICSSON LM-B SHS	SEK	64.000	317.223	0,479
LAM RESEARCH CORP	USD	520	306.404	0,463
BANK OF AMERICA CORP	USD	11.400	299.786	0,453
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	5.140	298.942	0,452
BKW AG	CHF	1.810	292.997	0,443
BNP PARIBAS	EUR	4.800	277.056	0,419

# SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO

## Symphonia Patrimonio Reddito: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2023 è stato pari a +1,23%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, si è collocato nel corso del periodo in area 27%, oscillando nel range 24%-29%. 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 discretionary, 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 si è mantenuto un peso rilevante sul mercato americano, che mediamente è stata del 55% del portafoglio azionario.

La performance del portafoglio di titoli azionari è stata positiva in termini assoluti, ma peggiore dei principali indici di riferimento, prevalentemente a causa delle performance relative dei settori tecnologico ed healthcare. Il settore tecnologico è stato comunque il maggior contributore in termini positivi insieme a quello communication services, mentre gli unici comparti ad aver contribuito negativamente sono stati il petrolifero e l'healthcare. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il peso complessivo dell'investimento, comprensivo di strumenti future, si è collocato mediamente in area 76%, con un range che è variato dal 67% al 88%. Nel corso del periodo è stata ridotta sensibilmente la quota di credito subordinato, in particolare è stata azzerata l'esposizione diretta all'asset class Additional Tier 1, ed è stata ridotta dal 5% al 2% l'esposizione ai titoli ibridi industriali. Al contempo è stata incrementata notevolmente la quota di credito speculativo high yield. Verso la fine del periodo si è proceduto ad un graduale switch tra la componente di credito high yield e la componente di credito investment grade, considerati i buoni rendimenti della componente investment grade sia in termini assoluti che relativi alla componente di credito più speculativo e alla luce della sovra-performance di quest'ultima.

Al 30 giugno la componente investment grade pesa circa il 3,5% e la componente high yield pesa l'8,5%. La componente governativa in titoli è rimasta stabile nel periodo, mediamente in area 48%. La contribuzione della componente obbligazionaria alla performance dell'anno è stata negativa, con i contributi più penalizzanti derivanti dalla componente investita in futures e dalla componente di credito Additional Tier 1. Sulla componente valutaria non sono state effettuate coperture e l'esposizione al Dollaro USA si è collocata mediamente in area 10%



## Symphonia Patrimonio Reddito: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2023

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>115.502.684</b>	<b>90,134%</b>	<b>127.323.418</b>	<b>90,167</b>
A1. Titoli di debito	77.337.142	60,351%	85.929.088	60,853
A1.1 titoli di stato	63.911.843	49,874%	62.541.562	44,291
A1.2 altri	13.425.299	10,477%	23.387.526	16,562
A2. Titoli di capitale	21.769.445	16,988%	24.790.938	17,556
A3. Parti di O.I.C.R.	16.396.097	12,795%	16.603.392	11,758
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>5.640.145</b>	<b>4,402%</b>	<b>5.908.020</b>	<b>4,184</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	159.800	0,125%	155.282	0,110
B3. Parti di O.I.C.R.	5.480.345	4,277%	5.752.738	4,074
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.237.423</b>	<b>0,966%</b>	<b>398.504</b>	<b>0,282</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.237.423	0,966%	398.504	0,282
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>5.433.418</b>	<b>4,240%</b>	<b>7.026.622</b>	<b>4,976</b>
F1. Liquidità disponibile	5.433.418	4,240%	7.026.622	4,976
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>330.786</b>	<b>0,258%</b>	<b>551.836</b>	<b>0,391</b>
G1. Ratei attivi	314.493	0,245%	533.641	0,378
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	16.293	0,013%	18.195	0,013
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>128.144.456</b>	<b>100,000%</b>	<b>141.208.400</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>				
		<b>Situazione al 30.06.2023</b>		<b>Situazione esercizio precedente</b>
		<b>Valore complessivo</b>		<b>Valore complessivo</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		<b>1.039.846</b>		<b>1.792.872</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>66.418</b>		<b>446.977</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		66.418		446.977
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>473.479</b>		<b>715.690</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		376.471		410.428
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		97.008		305.262
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.579.743</b>		<b>2.955.539</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		126.564.713		138.252.861
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		122.087.606		133.766.262
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		14.535.978,941		16.122.161,025
Valore unitario delle quote CLASSE A		8,399		8,297
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		4.424.776		4.435.107
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		505.203,978		513.700,206
Valore unitario delle quote CLASSE I		8,758		8,634
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		52.331		51.492
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		5.858,198		5.858,198
Valore unitario delle quote CLASSE P		8,933		8,790

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	128.468,742
Quote emesse CLASSE I	17.735,452
Quote emesse CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE A	1.714.650,826
Quote rimborsate CLASSE I	
Quote rimborsate CLASSE P	26.231,680

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2023 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDESOBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	10.000.000	9.745.500	7,605
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/09/2023	EUR	8.500.000	8.443.622	6,589
BUNDESOBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	8.500.000	8.420.865	6,571
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	8.500.000	8.416.955	6,568
BUNDESSCHATZANW 0% 21-15/12/2023	EUR	8.500.000	8.369.185	6,531
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	6.400.000	6.431.552	5,019
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	6.400.000	6.345.280	4,952
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	6.500.000	6.283.328	4,903
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	8	3.790.659	2,958
SYMPHONIA-OBBLIG RENDIM-I	EUR	613.831	3.381.593	2,639
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO CL	EUR	653.000	3.332.912	2,601
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.727.300	2,128
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE CL I	EUR	138.062	2.239.914	1,748
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP IT CL I	EUR	127.248	2.107.228	1,644
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	34	1.689.686	1,319
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	69.355	1.573.734	1,228
BUNDESSCHATZANW 0.2% 22-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.455.555	1,136
HOME DEPOT INC	USD	4.320	1.230.032	0,960
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	936	1.033.415	0,806
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.024.812	0,800
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	993.036	0,775
ALPHABET INC-CL A	USD	8.710	955.625	0,746
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	835.376	0,652
PFIZER INC	USD	24.530	824.712	0,644
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	GBP	700.000	760.954	0,594
STELLANTIS NV	EUR	47.140	758.483	0,592
CARRIER GLOBAL CORP	USD	15.960	727.197	0,567
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.540	711.736	0,555
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2.200	687.626	0,537
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	7.400	662.134	0,517
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	700.000	656.968	0,513
ACCENTURE PLC-CL A	USD	2.290	647.707	0,505
BANK OF IRELAND 22-05/06/2026 FRN	EUR	600.000	564.831	0,441
JPMORGAN CHASE 17-18/05/2028	EUR	600.000	542.296	0,423

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CISCO SYSTEMS INC	USD	11.010	522.142	0,407
UNICREDIT SPA 20-20/01/2026 FRN	EUR	550.000	520.298	0,406
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	600.000	514.483	0,401
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	600.000	510.000	0,398
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	600.000	509.026	0,397
UNILEVER PLC	GBP	10.600	506.129	0,395
BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN	EUR	500.000	496.602	0,388
GLENCORE PLC	GBP	95.840	496.427	0,387
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	500.000	495.120	0,386
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	500.000	490.391	0,383
NRG ENERGY INC	USD	13.800	472.944	0,369
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	460.586	0,359
STMICROELECTRONICS NV	EUR	10.060	458.334	0,358
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.320	442.586	0,345
AMERICAN TOWER 0.5% 20-15/01/2028	EUR	500.000	419.589	0,327
CELLNEX FINANCE 1.25% 21-15/01/2029	EUR	500.000	412.506	0,322

# SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO

## Symphonia Obbligazionario Risparmio: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2023 è stato pari a +0,59%.

L'investimento del fondo è focalizzato sulla parte breve delle curve governative e di credito europee. Nel corso del semestre, si è assistito ad una prosecuzione del movimento al rialzo dei rendimenti sulla parte a breve termine, seppur in maniera discontinua, con un ulteriore incremento di 50 bps sul due anni tedesco generato da un atteggiamento hawkish delle banche centrali determinate a combattere un'inflazione in graduale rallentamento ma su livelli ancora elevati. In questo contesto, il portafoglio del fondo è stato investito in via precauzionale con una duration in media in area 12-18 mesi con l'obiettivo di minimizzare la volatilità ed approfittare del buon livello di carry. Nel corso del semestre, l'investimento in titoli governativi è stato portato dal 25% al 40% a scapito di emissioni corporate investment grade dato l'elevato rendimento raggiunto dai primi e la compressione degli spread. La componente di credito speculativo si è mossa in un range tra il 20% e il 30% con preferenza per finanziari Tier 2 e high yield (B-BB) con scadenze entro i 12 mesi.

La performance del fondo è stata positiva ed in linea con quella degli indici governativi a breve termine. La componente di carry è riuscita a neutralizzare l'effetto negativo del rialzo dei rendimenti nel periodo considerato.

Al 30 giugno, il portafoglio del fondo ha una duration complessiva di 18 mesi ed è investito per oltre il 70% in governativi e credito senior investment grade mentre la parte residua vede la prevalenza di finanziari Tier 2 (11%) e HY (8%).

## Symphonia Obbligazionario Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2023

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>63.295.256</b>	<b>98,531</b>	<b>71.219.642</b>	<b>97,893</b>
A1. Titoli di debito	55.646.249	86,624	52.832.487	72,619
A1.1 titoli di stato	27.456.169	42,740	17.459.525	23,998
A1.2 altri	28.190.080	43,884	35.372.962	48,621
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	7.649.007	11,907	18.387.155	25,274
<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>436.393</b>	<b>0,679</b>	<b>1.005.579</b>	<b>1,382</b>
F1. Liquidità disponibile	892.439	1,389	1.005.577	1,382
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			948.319	1,303
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-456.046	-0,710	-948.317	-1,303
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>507.762</b>	<b>0,790</b>	<b>527.415</b>	<b>0,725</b>
G1. Ratei attivi	507.760	0,790	510.915	0,702
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2	0,000	16.500	0,023
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>64.239.411</b>	<b>100,000</b>	<b>72.752.636</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2023		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>163.055</b>		<b>239.548</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		163.055		239.548
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>64.860</b>		<b>64.558</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		64.860		64.510
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				48
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>227.915</b>		<b>304.106</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		64.011.496		72.448.530
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		64.011.496		72.448.530
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		9.149.436,610		10.416.960,898
Valore unitario delle quote CLASSE A		6,996		6,955

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	1.176.520,447
Quote rimborsate CLASSE A	2.444.044,735

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 2023 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	EUR	170.000	4.955.500	7,714
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	4.600.000	4.571.204	7,116
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	4.000.000	3.933.025	6,122
ITALY BTPS 1.75% 22-30/05/2024	EUR	4.000.000	3.926.680	6,113
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	4.000.000	3.837.156	5,973
BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	EUR	3.300.000	3.258.981	5,073
BUNDESOBL-183 0% 21-10/04/2026	EUR	2.000.000	1.846.080	2,874
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	1.500.000	1.365.930	2,126
BNP PARIBAS 1% 17-27/06/2024	EUR	1.400.000	1.357.905	2,114
BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	1.300.000	1.290.218	2,008
BANCO BILBAO VIZ 19-22/02/2029 FRN	EUR	1.100.000	1.076.857	1,676
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	11.000	1.044.120	1,625
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	1.000.000	973.416	1,515
BUNDESSCHATZANW 0.4% 22-13/09/2024	EUR	1.000.000	965.700	1,503
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.000.000	936.930	1,458
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	8.000	926.000	1,441
BANK OF IRELAND 1.375% 18-29/08/2023	EUR	900.000	896.331	1,395
NISSAN MOTOR CO 1.94% 20-15/09/2023	EUR	900.000	895.304	1,394
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	900.000	868.556	1,352
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	655	723.387	1,126
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	700.000	701.626	1,092
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	700.000	694.552	1,081
ZF EUROPE 1.25% 19-23/10/2023	EUR	700.000	690.774	1,075
VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	EUR	700.000	668.205	1,040
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	600.000	600.750	0,935
CAIXABANK 17-14/07/2028	EUR	600.000	599.585	0,933
BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	600.000	597.750	0,931
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	600.000	595.822	0,928
GEN MOTORS FIN 4.5% 23-22/11/2027	EUR	600.000	594.857	0,926
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	600.000	592.953	0,923
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	600.000	588.776	0,917
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	600.000	583.272	0,908
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	600.000	580.959	0,904
DANSKE BANK A/S 19-21/06/2029 FRN	EUR	600.000	578.721	0,901
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026	EUR	600.000	550.849	0,857
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	500.000	499.061	0,777
COMMERZBANK AG 0.5% 16-13/09/2023	EUR	500.000	496.724	0,773
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	500.000	496.063	0,772
CAIXABANK 2.375% 19-01/02/2024	EUR	500.000	494.936	0,770
SKANDINAV ENSKIL 16-31/10/2028	EUR	500.000	492.458	0,767
PSA BANQUE FRANC 0.625% 19-21/06/2024	EUR	500.000	482.591	0,751
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	500.000	475.689	0,740

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	500.000	471.195	0,733
TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	400.000	404.980	0,630
RCI BANQUE 4.625% 23-13/07/2026	EUR	400.000	398.729	0,621
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	395.825	0,616
RCI BANQUE 4.125% 22-01/12/2025	EUR	400.000	395.473	0,616
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	395.362	0,615
SWEDBANK AB 18-18/09/2028 FRN	EUR	400.000	394.736	0,614
BANK OF AMER CRP 2.375% 14-19/06/2024	EUR	400.000	393.360	0,612
SCHAEFFLER AG 1.875% 19-26/03/2024	EUR	400.000	391.732	0,610
ILIAD 0.75% 21-11/02/2024	EUR	400.000	389.372	0,606
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	400.000	389.012	0,606
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	386.413	0,602
BAYER AG 0.375% 20-06/07/2024	EUR	400.000	384.749	0,599
HSBC HOLDINGS 0.875% 16-06/09/2024	EUR	400.000	384.456	0,598
CAIXABANK 0.625% 19-01/10/2024	EUR	400.000	382.446	0,595
BPCE 0.625% 19-26/09/2024	EUR	400.000	382.275	0,595
AUTOSTRAD PER L 1.875% 15-04/11/2025	EUR	400.000	377.614	0,588

# SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO

## Symphonia Obbligazionario Dinamico: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2023 è stato pari a +1,70%.

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.

Dopo un 2022 particolarmente penalizzato da rendimenti in repentino rialzo, nel corso del primo semestre 2023 gli aumenti dei rendimenti si sono concentrati sulla parte a breve termine della curva generando un movimento di flattening di cui ha potuto beneficiare il portafoglio del fondo. Sul fronte del credito, sia la componente investment grade, caratterizzata da rendimenti decisamente interessanti rispetto agli anni recenti, sia il segmento high yield, che ha fatto registrare un restringimento importante degli spread soprattutto sugli emittenti di maggior qualità, hanno contribuito in maniera positiva alla performance del fondo.

Nel corso del primo semestre, è stata mantenuta precauzionalmente una duration complessiva in media in area 6 anni anche se, alla luce del progressivo avvicinamento al picco di politica monetaria e in considerazione della forza relativa delle parti lunghe della curva, il posizionamento ha visto una preferenza per il tratto 10-30 anni neutralizzato da un contributo di duration sul credito contenuto. In termini geografici, il sottopeso di Italia costruito nel 2022 è stato via via azzerato data la buona performance relativa del BTP. La componente di credito è stata mantenuta sostanzialmente invariata in termini di peso complessivo ma, al suo interno, si è ridotta l'esposizione alle emissioni high yield, data l'ottima performance relativa, a favore di credito investment grade.

Al 30 giugno, il portafoglio è composto da circa un 53% di governativi, 38% di corporate Investment Grade e 7% di corporate ad elevato rendimento.



## Symphonia Obbligazionario Dinamico: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2023

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>23.569.087</b>	<b>97,384%</b>	<b>27.269.858</b>	<b>96,905</b>
A1. Titoli di debito	21.577.922	89,157%	24.693.673	87,750
A1.1 titoli di stato	12.232.248	50,542%	13.211.782	46,949
A1.2 altri	9.345.674	38,615%	11.481.891	40,801
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.991.165	8,227%	2.576.185	9,155
<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>452.994</b>	<b>1,872%</b>	<b>681.982</b>	<b>2,423</b>
F1. Liquidità disponibile	452.994	1,872%	681.981	2,423
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.043.149	3,707
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.043.148	-3,707
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>180.183</b>	<b>0,744%</b>	<b>189.201</b>	<b>0,672</b>
G1. Ratei attivi	180.183	0,744%	171.051	0,608
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			18.150	0,064
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>24.202.264</b>	<b>100,000%</b>	<b>28.141.041</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2023		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>4.971</b>		<b>163.607</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		4.971		163.607
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>82.841</b>		<b>89.212</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		82.841		88.926
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				286
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>87.812</b>		<b>252.819</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		24.114.452		27.888.222
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		23.622.705		27.442.328
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		4.065.525,760		4.803.749,631
Valore unitario delle quote CLASSE A		5,810		5,713
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		491.747		445.894
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		81.146,855		74.971,140
Valore unitario delle quote CLASSE I		6,060		5,948

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	43.239,853
Quote emesse CLASSE I	10.891,696
Quote rimborsate CLASSE A	781.463,724
Quote rimborsate CLASSE I	4.715,981

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 2023 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	EUR	1.950.000	1.925.761	7,957
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	2.300.000	1.787.031	7,384
SPANISH GOVT 1.85% 19-30/07/2035	EUR	1.900.000	1.594.765	6,589
BUNDESOBL-184 0% 21-09/10/2026	EUR	1.600.000	1.461.440	6,038
ITALY BTPS 2.5% 22-01/12/2032	EUR	1.300.000	1.155.142	4,773
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	10.000	949.200	3,922
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	EUR	1.750.000	937.287	3,873
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	562	620.045	2,562
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	700.000	611.842	2,528
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	1.000.000	544.180	2,248
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	600.000	503.044	2,078
FRANCE O.A.T. 2% 22-25/11/2032	EUR	500.000	463.175	1,914
ISHARES EURO AGGREGATE	EUR	4.000	421.920	1,743
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	EUR	400.000	410.208	1,695
GEN MOTORS FIN 4.5% 23-22/11/2027	EUR	400.000	396.571	1,639
JPMORGAN CHASE 17-18/05/2028	EUR	400.000	361.531	1,494
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	300.000	303.021	1,252
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	300.000	298.805	1,235
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	300.000	297.911	1,231
ENGIE 3.625% 23-11/01/2030	EUR	300.000	296.681	1,226
ITALY BTPS 2.15% 22-01/09/2052	EUR	450.000	293.803	1,214
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-07/08/2029	EUR	300.000	293.719	1,214
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	300.000	290.144	1,199
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	300.000	287.814	1,189
UNICREDIT SPA 20-20/01/2026 FRN	EUR	300.000	283.799	1,173
BNP PARIBAS 22-25/07/2028 FRN	EUR	300.000	278.667	1,151
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	275.000	271.130	1,120
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2028 FRN	EUR	300.000	269.367	1,113
CRED AGRICOLE SA 22-12/01/2028 FRN	EUR	300.000	261.347	1,080
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	300.000	245.355	1,014
VOLKSWAGEN LEAS 0.625% 21-19/07/2029	EUR	300.000	241.765	0,999
BARCLAYS PLC 21-12/05/2032 FRN	EUR	300.000	223.572	0,924
TEVA PHARMACEUCI 2.8% 16-21/07/2023	USD	220.000	200.466	0,828
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	200.000	199.624	0,825
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	200.000	198.048	0,818
RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027	EUR	200.000	196.047	0,810
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	200.000	194.506	0,804
E.ON SE 2.875% 22-26/08/2028	EUR	200.000	192.330	0,795
BANK OF IRELAND 22-05/06/2026 FRN	EUR	200.000	188.277	0,778
ANHEUSER-BUSCH 2% 16-17/03/2028	EUR	200.000	186.845	0,772
ABERTI 2.375% 19-27/09/2027	EUR	200.000	186.614	0,771
GOLDMAN SACHS GP 1.625% 16-27/07/2026	EUR	200.000	186.294	0,770

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN	EUR	200.000	185.430	0,766
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	200.000	184.459	0,762
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.000	183.790	0,759
BPCE 1.75% 22-26/04/2027	EUR	200.000	183.008	0,756
BANQ FED CRD MUT 1.25% 17-26/05/2027	EUR	200.000	179.218	0,741
ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	EUR	200.000	174.372	0,720
CK HUTCHISON 1.125% 19-17/10/2028	EUR	200.000	170.478	0,704
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	EUR	200.000	169.970	0,702
AMERICAN TOWER 0.5% 20-15/01/2028	EUR	200.000	167.836	0,693
DEUTSCHLAND REP 3.25% 10-04/07/2042	EUR	150.000	166.828	0,689
BAYER AG 0.375% 21-12/01/2029	EUR	200.000	164.971	0,682
VERIZON COMM INC 0.375% 21-22/03/2029	EUR	200.000	164.005	0,678
KELLOGG CO 0.5% 21-20/05/2029	EUR	200.000	163.811	0,677
THERMO FISHER 0.8% 21-18/10/2030	EUR	200.000	163.730	0,677
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	150.000	153.722	0,635
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	200.000	140.291	0,580
SPANISH GOVT 1.9% 22-31/10/2052	EUR	200.000	132.200	0,546
SPAIN I/L BOND 1% 15-30/11/2030	EUR	122.356	121.970	0,504

# SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO

## Symphonia Obbligazionario Rendimento: CONSIDERAZIONI GENERALI

---

Il risultato del fondo nel primo semestre 2023 è stato pari a +0,77%.

Il fondo ha un focus di investimento su emissioni subordinate del settore finanziario. Una parte residuale viene investita tatticamente sugli altri segmenti del credito speculativo.

Dopo un buon avvio d'anno, nel mese di marzo, il segmento dei subordinati finanziari ha subito un importante drawdown e una conseguente elevata volatilità a causa della vicenda di Credit Suisse in Europa e delle difficoltà del settore bancario regionale negli USA. Il portafoglio del fondo, pur penalizzato dalla elevata esposizione al settore, ha fatto leva sulla ottima qualità degli emittenti in portafoglio e del posizionamento sulle principali realtà nazionali e alla totale assenza delle Società coinvolte direttamente riuscendo a recuperare, nel corso del secondo trimestre, il terreno perduto. Prospettivamente, si ritiene il settore finanziario, alla luce del contesto di tassi elevati ma in stabilizzazione, degli ottimi risultati reddituali ottenuti e del continuo processo di miglioramento dei ratio patrimoniali, un'ottima opportunità di investimento specialmente nel comparto dei titoli subordinati che mantengono ancora valutazioni attraenti.

Al 30 giugno, il fondo è investito per il 59% in AT1, per il 23% in emissioni Tier 2 e per il 13% in HY e Ibridi industriali. Una parte trascurabile (3%) è investita in finanziari senior.

## Symphonia Obbligazionario Rendimento: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2023

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2023		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>37.024.927</b>	<b>92,605%</b>	<b>39.955.201</b>	<b>92,790</b>
A1. Titoli di debito	35.508.037	88,811%	34.274.823	79,598
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	35.508.037	88,811%	34.274.823	79,598
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.516.890	3,794%	5.680.378	13,192
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.742.719</b>	<b>4,359%</b>	<b>1.810.456</b>	<b>4,205</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.	1.742.719	4,359%	1.810.456	4,205
<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>836.798</b>	<b>2,093%</b>	<b>731.459</b>	<b>1,699</b>
F1. Liquidità disponibile	836.798	2,093%	731.466	1,699
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.348.193	3,372%	2.086.297	4,845
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.348.193	-3,372%	-2.086.304	-4,845
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>377.182</b>	<b>0,943%</b>	<b>562.524</b>	<b>1,306</b>
G1. Ratei attivi	377.181	0,943%	526.224	1,222
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,000%	36.300	0,084
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>39.981.626</b>	<b>100,000%</b>	<b>43.059.640</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30.06.2023</b>		<b>Situazione esercizio precedente</b>	
	<b>Valore complessivo</b>		<b>Valore complessivo</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>3.135</b>		<b>190.138</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		3.135		190.138
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>186.437</b>		<b>195.578</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		136.716		120.431
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		49.721		75.147
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>189.572</b>		<b>385.716</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		39.792.054		42.673.924
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		25.838.779		27.452.609
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		4.929.709,287		5.278.379,309
Valore unitario delle quote CLASSE A		5,241		5,201
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		9.937.782		15.171.562
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		1.800.578,618		2.776.400,344
Valore unitario delle quote CLASSE I		5,519		5,464
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		50.353		49.753
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		8.915,443		8.915,443
Valore unitario delle quote CLASSE P		5,648		5,581
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI		3.965.140		
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI		775.535,840		
Valore unitario delle quote CLASSE RDI		5,113		

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	380.237,631
Quote emesse CLASSE I	610.893,790
Quote emesse CLASSE P	
Quote emesse CLASSE RDI	775.535,840
Quote rimborsate CLASSE A	728.907,653
Quote rimborsate CLASSE I	1.586.715,516
Quote rimborsate CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE RDI	

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo) NEL SEMESTRE	CLASSE RDI
Importo delle commissioni di performance addebitate	-14.488
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,37%

ELENCO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2023 IN ORDINE DECRESCENTE DI VALORE

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.350.082	3,377
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.187.856	2,971
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.400.000	1.157.476	2,895
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	12.000	1.139.040	2,849
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.400.000	1.081.142	2,704
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.250.000	1.057.343	2,645
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	2	947.665	2,370
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	905.145	2,264
ABN AMRO BANK NV 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	896.967	2,243
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	889.936	2,226
AIB GROUP PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	847.118	2,119
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	843.229	2,109
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	16	795.055	1,989
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	950.000	790.657	1,978
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	753.910	1,886
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	749.105	1,874
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	704.695	1,763
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	700.000	690.539	1,727
CAIXABANK 21-14/12/2169 FRN	EUR	1.000.000	676.224	1,691
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	800.000	672.561	1,682
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	654.587	1,637
CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN	EUR	700.000	649.004	1,623
BANK OF IRELAND 21-11/08/2031 FRN	EUR	700.000	607.356	1,519
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	596.474	1,492
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	600.000	595.822	1,490
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	588.834	1,473
BNP PARIBAS 23-11/06/2171 FRN	EUR	600.000	580.713	1,452
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	700.000	548.005	1,371

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	600.000	544.212	1,361
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	542.296	1,356
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	521.623	1,305
BARCLAYS PLC 21-22/03/2031 FRN	EUR	600.000	518.674	1,297
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	600.000	514.483	1,287
ABANCA CORP 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	514.327	1,286
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	513.826	1,285
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	500.000	508.619	1,272
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	494.946	1,238
BANCO BILBAO VIZ 20-16/01/2030 FRN	EUR	500.000	462.446	1,157
ERSTE GROUP 19-10/06/2030 FRN	EUR	500.000	451.332	1,129
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	500.000	435.794	1,090
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	500.000	417.688	1,045
ABANCA CORP 19-18/01/2029 FRN	EUR	400.000	399.440	0,999
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	400.000	397.880	0,995
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	382.600	0,957
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	400.000	382.520	0,957
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	11.000	377.850	0,945
ING GROEP NV 18-22/03/2030 FRN	EUR	400.000	373.877	0,935
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	350.000	362.530	0,907
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	400.000	362.301	0,906
BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	400.000	359.267	0,899
SOCIETE GENERALE 21-30/06/2031 FRN	EUR	400.000	346.528	0,867
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	400.000	346.434	0,866
DANSKE BANK A/S 18-31/12/2049 FRN	USD	400.000	345.309	0,864
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	343.791	0,860
SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	400.000	338.216	0,846
BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	333.335	0,834
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	300.000	282.717	0,707
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	300.000	281.542	0,704
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	300.000	273.161	0,683
MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	EUR	300.000	270.375	0,676
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	300.000	269.862	0,675
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	250.000	256.203	0,641
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	EUR	300.000	254.955	0,638
BARCLAYS PLC 17-31/12/2049 FRN	GBP	200.000	208.157	0,521
LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	200.000	204.151	0,511
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	200.000	201.322	0,504



**Sede legale** Via Broletto 5 - 20121 Milano | ITALIA | Telefono +39.02.777071 | 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 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 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 Investis S.p.A.

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