

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

PRIMO SEMESTRE 2024

Grazie all'andamento migliore delle attese registrato in Europa e nei Paesi Emergenti, alla buona tenuta del settore dei servizi ed al miglioramento del settore industriale, l'economia globale è cresciuta nel primo trimestre del 2024 ad un ritmo trimestrale annualizzato del 3,2%. Nel corso del secondo trimestre, tuttavia, l'accelerazione sembra aver perso vigore, principalmente per l'attenuazione della leadership dell'economia americana, ma la crescita si è diffusa fuori dagli USA, in particolare in Europa e nelle grandi economie Emergenti, mentre l'economia cinese sembra essersi stabilizzata ai livelli del primo trimestre. Le condizioni finanziarie sono rimaste espansive, nonostante la riduzione delle aspettative sui tagli dei tassi d'interesse. Inoltre, le buone condizioni del mercato del lavoro nei Paesi Sviluppati e la lenta discesa dell'inflazione hanno sostenuto il potere di acquisto dei consumatori.

L'inflazione globale è rimasta relativamente stabile a livelli poco superiori al 3% su base annua per tutto il primo semestre del 2024, ma è evidente che la convergenza verso i target delle principali Banche Centrali è più lenta del previsto, con i prezzi dei servizi ancora elevati, anche in Europa dove la discesa dell'inflazione sembrava più rapida. Anche se le principali Banche Centrali sono generalmente orientate a tagliare i tassi d'interesse, una divergenza si è aperta tra quelle disposte ad intervenire prima dell'estate, come la BCE, e quelle più caute come la Federal Reserve. Mentre la BCE ha tagliato i tassi sui depositi in giugno di 25 bp al 3,75%, la Fed ha una scarsa propensione a tagliare i tassi prima di vedere progressi significativi sul fronte dell'inflazione, a meno di un rapido deterioramento dell'economia.

Sui mercati azionari, gli investitori sono stati rassicurati dalla buona tenuta dell'attività economica e degli utili aziendali e dal generale orientamento delle Banche Centrali a tagliare i tassi d'interesse non appena possibile. L'S&P 500 ha chiuso +14,5%, trainato dall'euforia per l'intelligenza artificiale, che ha spinto il Nasdaq 100 a +17%, anche se il rally è stato concentrato sulle poche megacap tecnologiche più esposte al nuovo trend. La sovra-performance dell'Europa, legata alla ripresa economica ed alla rapida disinflazione, si è attenuata con la comparsa del premio per il rischio politico legato alle elezioni francesi in giugno, ma lo Stoxx 600 ha comunque chiuso il semestre a +6,8%. Ancora solida la performance del Giappone (Nikkei +18%) e dell'India (+9%), mentre l'MSCI China ha continuato a sottoperformare (+3,7%) nonostante il rally nella seconda parte del semestre alimentato dal posizionamento depresso e dall'aspettativa di un potenziamento degli stimoli di politica economica.

Sul mercato obbligazionario, la discesa più lenta del previsto dell'inflazione e la tenuta dell'economia hanno costretto gli investitori a rimuovere gran parte delle aspettative di tagli dei tassi aggressivi prezzati alla fine del 2023, determinando un generale rialzo dei rendimenti. Bund e Treasuries hanno registrato performance negative, soprattutto sulle scadenze lunghe, mentre le scadenze brevi sono state più protette dalla scarsa propensione delle Banche Centrali a riprendere in considerazione la possibilità di alzare i tassi. Le asset class a spread hanno beneficiato dello scenario economico positivo e della generale propensione al rischio, spingendo gli spread del credito a livelli prossimi ai minimi post-pandemici e compensando in gran parte l'impatto negativo della duration. I governativi periferici europei hanno tuttavia risentito alla fine del semestre del ritorno del rischio politico che si è propagato dalla Francia, con lo spread BTP-Bund decennale tornato a sfiorare 160 bp, annullando gran parte della compressione dall'inizio dell'anno.

Sul mercato valutario, il Dollar Index ha registrato una solida performance (+4,6%), grazie alla combinazione favorevole di leadership dell'economia americana, cautela della Fed a tagliare rapidamente i tassi e rendimento più elevato tra le valute del G10, apprezzandosi contro quasi tutte le divise del resto del mondo. Performance generalmente positive anche per le materie prime, con il petrolio supportato dalla politica restrittiva dell'OPEC+ e dal rischio geopolitico mediorientale.

ANDAMENTO PROSPETTICO SECONDO SEMESTRE 2024

All'inizio del secondo semestre, la crescita economica globale sembra avviata su un percorso di atterraggio morbido ed il processo più accidentato del previsto di convergenza dell'inflazione verso i target delle principali Banche Centrali non sembra sufficiente a far deragliare l'orientamento generale a tagliare i tassi d'interesse.

Il flusso di dati macroeconomici americani è diventato più contrastato nel corso del secondo trimestre e sembra suggerire un rallentamento dell'economia entrando nel secondo semestre, anche nel mercato del lavoro, dove le distorsioni create dalla pandemia sembrano essere state riassorbite. Alcuni segmenti dell'economia sembrano accusare l'impatto del costo del capitale elevato, come l'immobiliare ed i consumatori a basso reddito, ma le condizioni finanziarie rimangono espansive ed i bilanci delle aziende e delle famiglie sono eccezionalmente solidi per questa fase così avanzata del ciclo economico. In Europa, la ripresa dopo la stagnazione del secondo semestre del 2023 sembra iniziare a perdere vigore, complice anche l'aumento del rischio politico, mentre in Cina l'economia rimane divisa tra la buona salute delle esportazioni e delle produzioni industriali più tecnologiche, la debolezza della domanda domestica e la crisi persistente del settore immobiliare.

Anche se l'inflazione è quasi ovunque su un trend calante, la differente posizione ciclica delle economie ha aperto una divergenza di politica monetaria tra le principali Banche Centrali. Mentre BCE, Canada, Svezia e Svizzera hanno già iniziato a tagliare i tassi prima dell'estate, la Bank of England potrebbe cominciare in agosto e la Federal Reserve in settembre, con i tagli in Norvegia e Australia ancora più lontani. La retorica della Fed in particolare segnala una scarsa propensione a tagliare rapidamente i tassi, ma ha anche aperto una seconda via per rilassare la politica monetaria nel caso di un inaspettato peggioramento dell'occupazione, di cui ci sono solo timidi segnali. La finestra temporale della Fed potrebbe anche essere limitata dal ciclo elettorale americano, dal momento che chiunque sia il vincitore la politica fiscale espansiva e quella commerciale protezionistiche potrebbero creare nuove pressioni inflazionistiche.

Gli ultimi sviluppi politici hanno riaperto l'attenzione degli investitori per la sostenibilità dei conti pubblici. Le sorprese elettorali in Sudafrica, Messico e India avevano già evidenziato come gli investitori stessero sottovalutando il rischio politico in un anno elettorale particolarmente pesante e la tensione ha poi colpito anche il Brasile. Soprattutto, però, lo stress è esploso dopo l'annuncio di nuove elezioni in Francia, che si trova in una posizione fiscale debole di fronte alla possibilità di un nuovo Governo con scarso interesse per il consolidamento dei conti pubblici. Lo stesso rischio corrono gli USA, e potrebbe favorire la formazione di un premio per il rischio fiscale persistente sui rendimenti obbligazionari.

EVENTI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Nel primo semestre il Consiglio di Amministrazione di Symphonia SGR S.p.A. in data 11.03.2024 ha approvato la Relazione di gestione al 31.12.2023 del Fondo Symphonia Obbligazionario Rendimento Classe RD e deliberato la distribuzione della cedola.

La cedola è stata pari a 0,11 euro per ognuna delle quote della classe RD (pari al 89,20% del NAV al 11 marzo della classe in oggetto). Pertanto, l'importo complessivo distribuito è stato pari a circa 118.612,51 euro corrispondente ad un payout del 89,20%. La quota tratta ex-cedola a partire dal 12.03.2024, è stata posta in pagamento, per il tramite del Depositario, con data valuta 18.03.2024.

EVENTUALI ERRORI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso del semestre non si sono verificati errori quote.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

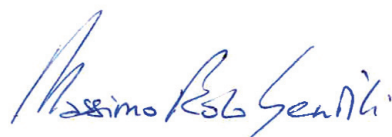
In ottemperanza al DL 138/2011 Symphonia ha provveduto alla determinazione della percentuale media delle posizioni presenti nei fondi e detenute in (i) obbligazioni ed altri titoli di cui all'art. 31 del D.P.R. n. 601 del 29 settembre 1973 (ii) obbligazioni e titoli con regime fiscale equiparato emessi 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 2024:

DATA DI VALIDITÀ	ISIN	NOME DEL FONDO	% WHITE LIST AND ASSIMILATED
01/07/2024	IT0000382603	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	41,200
01/07/2024	IT0001318242	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	48,600
01/07/2024	IT0003054183	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO	48,650
01/07/2024	IT0004764392	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	3,950
01/07/2024	IT0004764491	SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO	43,450
01/07/2024	IT0004464233	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP ITALIA	2,950

Milano, 26 luglio 2024

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

MASSIMO PAOLO GENTILI



Symphonia Azionario Small Cap Italia: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre del 2024 è stato del +0,10%.

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 è rimasto stabile, si è mantenuto mediamente intorno al 96%. Le operazioni effettuate sul portafoglio nel primo semestre sono state mirate alla chiusura di alcune posizioni di peso contenuto in società con prospettive incerte o business relativamente poco attraenti, mentre sono state create e aumentate posizioni in società di elevata qualità reddituale, patrimoniale e con interessanti prospettive di crescita. 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 tecnologico 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 ed healthcare, mentre gli unici settori ad avere evidenziato un contributo negativo alla performance sono stati quelli industrials e utilities.

Symphonia Azionario Small Cap Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 28.06.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	115.895.738	94,017	134.177.117	98,532%
A1. Titoli di debito	4.119.075	3,341	3.950.531	2,901
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	4.119.075	3,341	3.950.531	2,901
A2. Titoli di capitale	111.776.663	90,676	130.226.586	95,631
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.954.280	4,830		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	5.954.280	4,830		
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	1.376.262	1,116	1.961.691	1,441
F1. Liquidità disponibile	1.626.261	1,319	1.961.691	1,441
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-249.999	-0,203		
G. ALTRE ATTIVITÀ	44.001	0,037	37.405	0,027
G1. Ratei attivi	38.214	0,031	37.403	0,027
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.787	0,006	2	0,000
TOTALE ATTIVITÀ	123.270.281	100,000	136.176.213	100,000
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024		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		108.880		132.267
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		108.880		132.267
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		532.176		536.144
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		532.176		536.144
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				
TOTALE PASSIVITÀ		641.056		668.411
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		122.629.225		135.507.802
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		48.064.386		51.768.017
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		2.978.795,190		3.211.400,795
Valore unitario delle quote CLASSE A		16,136		16,120
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AP		54.790.891		61.736.251
Numero delle quote in circolazione CLASSE AP		3.399.472,695		3.834.054,267
Valore unitario delle quote CLASSE AP		16,117		16,102
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		19.694.752		21.924.885
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		1.129.106,622		1.262.549,704
Valore unitario delle quote CLASSE I		17,443		17,366
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		79.196		78.649
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		4.407,280		4.407,280
Valore unitario delle quote CLASSE P		17,969		17,845

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	95.496,437
Quote emesse CLASSE AP	53.391,120
Quote emesse CLASSE I	54.506,149
Quote emesse CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE A	328.102,042
Quote rimborsate CLASSE AP	487.972,692
Quote rimborsate CLASSE I	187.949,231
Quote rimborsate CLASSE P	

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2024 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
REPLY SPA	EUR	80.000	11.024.000	8,943
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	224.000	9.291.520	7,538
AMPLIFON SPA	EUR	212.000	7.046.880	5,717
TAMBURI INT B	EUR	580.000	5.428.800	4,404
DIASORIN SPA	EUR	53.000	4.932.180	4,001
SESA SPA	EUR	37.000	4.266.100	3,461
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	79.000	3.847.300	3,121
MONCLER SPA	EUR	65.000	3.708.900	3,009
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	199.542	3.452.077	2,800
SALCEF GROUP SPA	EUR	130.000	3.321.500	2,694
MULTIPLY GROUP SPA	EUR	93.700	3.195.170	2,592
EL.EN. SPA	EUR	310.000	2.926.400	2,374
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	131.884	2.904.086	2,356
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	320.000	2.823.680	2,291
DELONGHI SPA	EUR	95.000	2.774.000	2,250
RAI WAY SPA	EUR	525.000	2.577.750	2,091
TINEXTA SPA	EUR	148.000	2.388.720	1,938
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	933.135	2.276.849	1,847
FILA SPA	EUR	260.000	2.230.800	1,810
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.200.000	2.144.959	1,740
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	230.000	2.143.600	1,739
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	210.000	2.047.500	1,661
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.200.000	1.974.116	1,601
DANIELI & CO-RSP	EUR	67.249	1.792.186	1,454
INTERCOS SPA	EUR	106.882	1.618.193	1,313
MARR SPA	EUR	132.200	1.607.552	1,304
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	130.550	1.540.490	1,250
CEMBRE SPA	EUR	38.968	1.502.216	1,219
ITALMOBILIARE SPA	EUR	48.200	1.376.110	1,116
TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	55.280	1.340.540	1,087
FINCOBANK SPA	EUR	95.000	1.322.400	1,073
PHARMANUTRA SPA	EUR	27.500	1.307.625	1,061
DIGITAL VALUE SPA	EUR	21.038	1.266.488	1,027
PIOVAN SPA	EUR	105.300	1.258.335	1,021
ERG SPA	EUR	52.000	1.218.880	0,989
BUZZI SPA	EUR	30.000	1.127.400	0,915
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	29.105	1.123.453	0,911
WIIT SPA	EUR	44.800	1.030.400	0,836

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
LU-VE SPA	EUR	36.500	947.175	0,768
ITALGAS SPA	EUR	183.000	842.166	0,683
FAE TECHNOLOGY SPA-SOCIETA	EUR	191.985	815.936	0,662
TECHNOGYM SPA	EUR	80.000	769.600	0,624
INDEL B SPA	EUR	31.341	720.843	0,585
SABAF SPA	EUR	42.923	706.083	0,573
ORSERO SPA	EUR	55.218	694.642	0,564
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	211.000	678.998	0,551
FIRST CAPITAL SPA	EUR	35.466	659.668	0,535
ENAV SPA	EUR	170.000	633.420	0,514
GEFRAN SPA	EUR	71.773	630.167	0,511
B&C SPEAKERS SPA	EUR	38.943	595.828	0,483

SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE

Symphonia Azionario Trend Globale: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre è stato pari a +7,20%.

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 98%. Il portafoglio azionario si caratterizza per una significativa esposizione al mercato americano (leggermente cresciuta nel semestre e pari a circa il 65% 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 healthcare, industrial e financials. L'esposizione valutaria del fondo è significativa (pari al 76% del portafoglio titoli al 30 giugno), in modo particolare al Dollaro USA (65%). In termini di performance in questo primo semestre hanno contribuito positivamente tutti i settori, soprattutto i settori information technology, communication services ed healthcare. Gli interventi realizzati sul portafoglio in questa prima parte dell'anno sono andati nella direzione di una leggera riduzione delle posizioni nei settori dei beni di consumo e industriali, con una riallocazione dei fondi verso il settore finanziario e tecnologico. Sono stati aumentati gli investimenti in società di servizi finanziari e fornitori di dati, mantenendo un portafoglio con una forte componente "quality" e ben diversificato.

Symphonia Azionario Trend Globale: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 28.06.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	99.847.188	98,928	95.024.969	97,327
A1. Titoli di debito	914.638	0,906	1.344.317	1,377
A1.1 titoli di stato	914.638	0,906	1.344.317	1,377
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	93.244.902	92,387	88.008.937	90,141
A3. Parti di O.I.C.R.	5.687.648	5,635	5.671.715	5,809
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	983.145	0,974	2.539.618	2,601
F1. Liquidità disponibile	983.145	0,974	2.539.618	2,601
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	97.759	0,098	69.900	0,072
G1. Ratei attivi	8.058	0,008	11.774	0,012
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	89.701	0,090	58.126	0,060
TOTALE ATTIVITÀ	100.928.092	100,000	97.634.487	100,000
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024		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		51.362		186.812
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		51.362		186.812
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		1.763.049		411.231
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.762.823		411.231
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		226		
TOTALE PASSIVITÀ		1.814.411		598.043
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		99.113.681		97.036.444
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		82.642.305		81.661.700
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		5.360.444,992		5.678.223,383
Valore unitario delle quote CLASSE A		15,417		14,382
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		16.471.376		15.374.744
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		897.481,993		915.848,737
Valore unitario delle quote CLASSE I		18,353		16,787

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	184.715,433
Quote emesse CLASSE I	146.438,577
Quote rimborsate CLASSE A	502.493,824
Quote rimborsate CLASSE I	164.805,321

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2024 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
MICROSOFT CORP	USD	13.500	5.629.881	5,578
ALPHABET INC-CL A	USD	30.000	5.098.670	5,052
APPLE INC	USD	24.000	4.716.473	4,673
ACCENTURE PLC-CL A	USD	16.000	4.529.564	4,488
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	24.000	3.236.280	3,207
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	145.732	2.983.723	2,956
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13.000	2.895.237	2,869
MASTERCARD INC - A	USD	7.000	2.881.381	2,855
LOREAL	EUR	6.600	2.706.330	2,681
SYMPHONIA LUX SICAV REAL ASSETS - ICA	EUR	276.193	2.703.925	2,679
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.700	2.681.646	2,657
NVIDIA CORP	USD	22.000	2.535.927	2,513
TOTALENERGIES SE	EUR	38.000	2.368.540	2,347
AMAZON.COM INC	USD	13.100	2.362.095	2,340
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	12.000	2.178.083	2,158
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	22.600	2.136.746	2,117
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.900	1.934.698	1,917
MSCI INC	USD	4.260	1.914.864	1,897
HERMES INTERNATIONAL	EUR	850	1.819.000	1,802
WATERS CORP	USD	6.600	1.786.603	1,770
EXXON MOBIL CORP	USD	16.300	1.750.834	1,735
SAP SE	EUR	9.000	1.705.680	1,690
KONE OYJ-B	EUR	37.000	1.705.330	1,690
INTERTEK GROUP PLC	GBP	29.000	1.639.748	1,625
MOODYS CORP	USD	4.000	1.571.001	1,557
S&P GLOBAL INC	USD	3.600	1.498.111	1,484
UNILEVER PLC	GBP	28.000	1.434.924	1,422
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.000	1.427.200	1,414
IDEXX LABORATORIES INC	USD	3.000	1.363.751	1,351
ASML HOLDING NV	EUR	1.300	1.253.460	1,242
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	23.000	1.245.337	1,234
ZOETIS INC	USD	7.500	1.213.156	1,202
COLOPLAST-B	DKK	9.000	1.009.648	1,000
BUREAU VERITAS SA	EUR	39.000	1.008.540	0,999
KERING	EUR	2.850	964.725	0,956
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.700	958.569	0,950
DEERE & CO	USD	2.700	941.265	0,933
ADOBE INC	USD	1.800	933.027	0,924
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	1.000.000	914.638	0,906
JOHNSON & JOHNSON	USD	6.600	900.076	0,892
NESTLE SA-REG	CHF	9.000	857.152	0,849
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	7.000	815.050	0,808

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	20.000	805.972	0,799
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.000	796.977	0,790
HALMA PLC	GBP	24.800	791.517	0,784
ABBOTT LABORATORIES	USD	7.800	756.238	0,749
EURONEXT NV - W/I	EUR	8.400	726.600	0,720
HERSHEY CO/THE	USD	4.000	686.093	0,680
PFIZER INC	USD	26.000	678.778	0,673
ELI LILLY & CO	USD	800	675.814	0,670
INTUIT INC	USD	1.100	674.533	0,668
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	9.700	674.344	0,668
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	5.000	638.442	0,633
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	13.500	629.181	0,623
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	7.000	603.303	0,598
OMNICOM GROUP	USD	6.600	552.386	0,547
STRYKER CORP	USD	1.700	539.701	0,535
NIKE INC -CL B	USD	7.500	527.432	0,523

Symphonia Patrimonio Attivo: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2024 è stato pari a +4,92%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, si è collocato nel corso del periodo in area 69%, oscillando nel range 67%-70%. 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 in media il 60% del portafoglio dei titoli azionari. La performance del portafoglio di titoli azionari è stata positiva in termini assoluti, con l'asset class azionaria che ha rappresentato il maggior contributo alla performance complessiva del fondo. Il settore tecnologico è stato il maggior contributore in termini positivi insieme a quello finanziario, mentre gli unici comparti ad aver contribuito negativamente sono stati l'industriale, materiali di base e immobiliare. Durante il periodo considerato, è stata mantenuta un'alta esposizione azionaria, ed è stata gradualmente ridotta la componente di duration, mediante riduzione sul future sul Bund a causa della perdita di momentum sulla componente core. Al 30 giugno, il portafoglio obbligazionario è composto da circa 44% di titoli governativi tedeschi con duration entro l'anno, più una componente in future per circa il 15% (il contributo della duration sul portafoglio complessivo, è di poco inferiore agli 1,5 anni). La performance della componente obbligazionaria è stata leggermente negativa, ha contribuito positivamente la componente investita sulla parte breve di curva, mentre è stata negativa la componente investita sulla componente future. Sulla componente valutaria non si sono effettuate coperture, con l'esposizione al Dollaro USA che si è mediamente collocata intorno al 28%.

Symphonia Patrimonio Attivo: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 28.06.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	59.834.717	93,411	61.259.165	93,720%
A1. Titoli di debito	27.769.975	43,353	27.642.200	42,290
A1.1 titoli di stato	27.769.975	43,353	27.642.200	42,290
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	29.703.030	46,371	31.247.446	47,805
A3. Parti di O.I.C.R.	2.361.712	3,687	2.369.519	3,625
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	790.659	1,234	876.673	1,341
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	790.659	1,234	876.673	1,341
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	3.165.272	4,941	3.021.582	4,623
F1. Liquidità disponibile	3.165.272	4,941	3.021.582	4,623
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	264.298	0,414	206.316	0,316
G1. Ratei attivi	218.030	0,340	160.841	0,246
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	46.268	0,074	45.475	0,070
TOTALE ATTIVITÀ	64.054.946	100,000	65.363.736	100,000
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	777.273		964.322	
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	39.340		26.571	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	39.340		26.571	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ	242.795		225.960	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	236.174		222.185	
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre	6.621		3.775	
TOTALE PASSIVITÀ	1.059.408		1.216.853	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	62.995.538		64.146.883	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	53.505.783		53.344.149	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.664.049,358		1.740.645,243	
Valore unitario delle quote CLASSE A	32,154		30,646	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	9.489.755		10.802.734	
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	270.830,865		324.498,426	
Valore unitario delle quote CLASSE I	35,039		33,291	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	70.648,300
Quote emesse CLASSE I	8.223,027
Quote rimborsate CLASSE A	147.244,185
Quote rimborsate CLASSE I	61.890,588

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2024 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	5.000.000	4.999.700	7,805
BUNDESSCHATZANW 0.4% 22-13/09/2024	EUR	5.000.000	4.969.000	7,757
BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	4.500.000	4.481.145	6,996
BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	4.500.000	4.388.220	6,851
BUNDESOBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	4.000.000	3.959.920	6,182
BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	EUR	3.000.000	2.982.510	4,656
APPLE INC	USD	10.280	2.020.223	3,154
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	EUR	2.000.000	1.989.480	3,106
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.550	1.686.842	2,633
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	79.697	1.631.727	2,547
ALPHABET INC-CL A	USD	9.080	1.543.198	2,409
VOLVO AB-B SHS	SEK	45.520	1.087.266	1,697
LOWES COS INC	USD	4.980	1.024.391	1,599
UNILEVER PLC	GBP	17.443	893.906	1,396
DEERE & CO	USD	2.500	871.542	1,361
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.260	844.577	1,319
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	8.763	828.509	1,293
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	655	729.986	1,140
APPLIED MATERIALS INC	USD	3.250	715.622	1,117
VALERO ENERGY CORP	USD	4.720	690.373	1,078
STELLANTIS NV	EUR	36.340	671.200	1,048
ACCENTURE PLC-CL A	USD	2.280	645.463	1,008
CISCO SYSTEMS INC	USD	14.430	639.673	0,999
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1.643	623.627	0,974
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	3.210	582.637	0,910
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.160	528.981	0,826
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.604	491.425	0,767
EQUINOR ASA	NOK	17.733	472.326	0,737
VICI PROPERTIES INC	USD	16.140	431.304	0,673
CENTRICA PLC	GBP	264.800	421.319	0,658
ELEVANCE HEALTH INC	USD	820	414.579	0,647
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	50.709	409.033	0,639
UBS GROUP AG-REG	CHF	13.800	379.015	0,592
PACCAR INC	USD	3.940	378.431	0,591
CAPGEMINI SE	EUR	1.920	356.544	0,557
ALLIANZ SE-REG	EUR	1.351	350.584	0,547
NUCOR CORP	USD	2.340	345.143	0,539
IPSOS	EUR	5.820	342.798	0,535
MASTERCARD INC - A	USD	810	333.417	0,521
GSK PLC	GBP	17.240	311.005	0,486
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	620	308.439	0,482
SSAB AB - B SHARES	SEK	58.820	298.298	0,466

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
STMICROELECTRONICS NV	EUR	7.860	289.837	0,452
BNP PARIBAS	EUR	4.800	285.744	0,446
CONSTELLATION ENERGY	USD	1.510	282.163	0,441
AXA SA	EUR	8.800	269.016	0,420
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	990	248.565	0,388
HUMANA INC	USD	700	244.045	0,381
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	520	242.840	0,379
BANK OF AMERICA CORP	USD	6.460	239.715	0,374

Symphonia Patrimonio Reddito: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2024 è stato pari a +1,61%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, si è collocato nel corso del periodo in area 29%, oscillando nel range 27%-30%. 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 stato del 60% del portafoglio azionario. La performance del portafoglio di titoli azionari è stata positiva in termini assoluti. Il settore tecnologico è stato il maggior contributore in termini positivi insieme a quello finanziario, mentre gli unici comparti ad aver contribuito negativamente sono stati l'industriale, materiali di base ed immobiliare. Durante il periodo considerato, è stata mantenuta un'alta esposizione azionaria, ed è stata gradualmente ridotta la componente di duration, mediante riduzione sul future sul Bund a causa della perdita di momentum sulla componente core. Al 30 giugno la componente di subordinati finanziari pesa circa il 5%, la componente high yield pesa circa il 10%. La componente governativa a medio lungo termine, comprensiva di strumenti future, pesa circa il 32%. Il rimanente è investito principalmente sulla parte breve di curva tedesca con scadenza entro l'anno. Il contributo della componente obbligazionaria alla performance dell'anno è stata negativa, con il contributo più penalizzante derivante dalla componente investita in futures. La componente di credito high yield e di subordinati finanziari ha contribuito positivamente. 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 28.06.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	92.407.146	82,114%	89.950.044	73,146%
A1. Titoli di debito	40.051.086	35,590	32.214.975	26,196
A1.1 titoli di stato	39.951.086	35,501	32.114.975	26,115
A1.2 altri	100.000	0,089	100.000	0,081
A2. Titoli di capitale	17.521.649	15,570	20.083.667	16,332
A3. Parti di O.I.C.R.	34.834.411	30,954	37.651.402	30,618
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.707.793	4,183	5.663.882	4,606
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	7.865	0,007	154.529	0,126
B3. Parti di O.I.C.R.	4.699.928	4,176	5.509.353	4,480
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.005.375	0,893	1.348.850	1,097
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.005.375	0,893	1.348.850	1,097
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	10.000.000	8,886	19.000.000	15,450
D1. A vista				
D2. Altri	10.000.000	8,886%	19.000.000	15,450
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.062.925	3,610	6.412.159	5,214
F1. Liquidità disponibile	4.062.925	3,610	6.412.159	5,214
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	352.129	0,314	598.433	0,487
G1. Ratei attivi	316.341	0,281	569.152	0,463
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	35.788	0,033	29.281	0,024
TOTALE ATTIVITÀ	112.535.368	100,000	122.973.368	100,000
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	777.567			
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	67.499		88.137	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	67.499		88.137	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.431.469		1.217.517	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	309.952		337.089	
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre	1.121.517		880.428	
TOTALE PASSIVITÀ	2.276.535		1.305.654	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	110.258.833		121.667.714	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	107.008.244		118.426.239	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	12.027.959,483		13.524.404,548	
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,897		8,756	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	3.194.725		3.186.704	
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	342.930,339		348.268,934	
Valore unitario delle quote CLASSE I	9,316		9,150	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P	55.864		54.771	
Numero delle quote in circolazione CLASSE P	5.858,198		5.858,198	
Valore unitario delle quote CLASSE P	9,536		9,349	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	210.354,997
Quote emesse CLASSE I	19.104,619
Quote emesse CLASSE P	
Quote rimborsate CLASSE A	1.706.800,062
Quote rimborsate CLASSE I	24.443,214
Quote rimborsate CLASSE P	

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2024 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
VANG EURGVBD EURA	EUR	390.000	8.956.740	7,959
BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	EUR	7.500.000	7.456.275	6,626
ISHARES HY CORP	EUR	60.000	5.541.000	4,924
BUNDESOBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	5.000.000	4.949.900	4,399
DBXII EUR HIGH YIELD BOND 1C	EUR	225.000	4.918.275	4,370
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	4.500.000	4.499.730	3,999
BUNDESSCHATZANW 0.4% 22-13/09/2024	EUR	4.500.000	4.472.100	3,974
BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	4.500.000	4.388.220	3,899
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EUR	4.500.000	4.360.810	3,875
ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025	EUR	4.500.000	4.349.236	3,865
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	33.000	3.611.850	3,210
BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	3.500.000	3.485.335	3,097
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RENDIMENTO CL	EUR	620.700	3.467.851	3,082
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	8	2.988.782	2,656
SYMPHONIA-OBBLIG RENDIM-I	EUR	394.372	2.492.432	2,215
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE CL I	EUR	130.055	2.406.285	2,138
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	EUR	2.000.000	1.989.480	1,768
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	34	1.711.146	1,521
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	60.235	1.233.259	1,096
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP IT CL I	EUR	66.618	1.163.878	1,034
APPLE INC	USD	5.360	1.053.346	0,936
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	936	1.042.842	0,927
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.850	879.059	0,781
ALPHABET INC-CL A	USD	4.500	764.801	0,680
VOLVO AB-B SHS	SEK	26.720	638.220	0,567
LOWES COS INC	USD	2.920	600.647	0,534
DEERE & CO	USD	1.610	561.273	0,499
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	5.690	537.968	0,478
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.040	528.508	0,470
UNILEVER PLC	GBP	10.232	524.362	0,466
APPLIED MATERIALS INC	USD	1.990	438.181	0,389
STELLANTIS NV	EUR	21.330	393.965	0,350
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.340	379.351	0,337
CISCO SYSTEMS INC	USD	8.467	375.337	0,334
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	45.114	363.902	0,323
VALERO ENERGY CORP	USD	2.360	345.186	0,307
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.881	341.414	0,303
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	820	311.244	0,277

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
EQUINOR ASA	NOK	11.217	298.769	0,265
VICI PROPERTIES INC	USD	11.060	295.553	0,263
CENTRICA PLC	GBP	170.500	271.280	0,241
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.080	264.490	0,235
ELEVANCE HEALTH INC	USD	510	257.848	0,229
UBS GROUP AG-REG	CHF	8.463	232.435	0,207
ALLIANZ SE-REG	EUR	869	225.505	0,200
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.190	224.576	0,200
STMICROELECTRONICS NV	EUR	5.870	216.456	0,192
NUCOR CORP	USD	1.370	202.071	0,180
IPSOS	EUR	3.410	200.849	0,178
CAPGEMINI SE	EUR	1.080	200.556	0,178

Symphonia Obbligazionario Risparmio: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2024 è stato pari a +0,68%.

L'investimento del fondo è focalizzato sulla parte breve delle curve governative e di credito europee. Il primo semestre 2024 è stato caratterizzato da un importante riprezzamento delle aspettative di riduzione dei tassi ufficiali sia in Europa che negli USA alla luce di progressi meno evidenti sul piano dell'inflazione e di una complessiva tenuta dell'economia superiore alle aspettative. I rendimenti sul segmento governativo sono incrementati di 35-40 bps con crescite maggiori sulle parti brevi di curva. Il credito, specialmente quello più speculativo, è riuscito a mitigare il movimento grazie ad un deciso restringimento degli spread dovuto sia ai buoni risultati societari in presenza di un contesto macro più favorevole del previsto, sia per la forte domanda di carry degli investitori. In questo scenario, performance di spicco si sono registrate nel settore finanziario con particolare risalto per le emissioni subordinate.

Il portafoglio del fondo è stato gradualmente reso più costruttivo sulla duration che è stata incrementata a oltre 2 anni (rispetto ad un massimo consentito di 3 anni), con l'obiettivo di approfittare dei rendimenti interessanti in un contesto di attesa riduzione delle politiche monetarie restrittive. L'investimento in titoli governativi è stato ridotto a favore di credito il cui contributo di duration è diventato preponderante all'interno del portafoglio. La componente di credito speculativo è stata incrementata dal 20% al 27% con una preferenza per finanziari Tier 2 e ibridi industriali a scapito di emissioni high yield in senso stretto. In termini geografici, l'esposizione all'Italia è stata gestita in maniera tattica per sfruttare i diversi momenti di volatilità e, a fine semestre si attesta a poco più di 1/3 del portafoglio. Per contro, è stata decisamente ridotta la presenza di emissioni francesi in considerazione del peggioramento dei fondamentali del Paese e della situazione politica.

La performance del fondo, pur in presenza di un notevole incremento dei rendimenti, è stata positiva e superiore a quella degli indici governativi a breve termine. La componente di carry e la riduzione degli spread hanno contribuito a neutralizzare l'effetto negativo del rialzo dei rendimenti nel periodo considerato. A fine periodo, il portafoglio del fondo è investito per circa il 65% in governativi e credito senior investment grade mentre la parte residua vede la prevalenza di emissioni Tier 2 (13%), ibridi industriali (11%) e HY (2%). L'impostazione del portafoglio focalizzata sul carry a breve scadenza e una gestione dinamica della duration ha consentito di conseguire un risultato positivo.

Symphonia Obbligazionario Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 28.06.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	45.891.650	90,871	53.757.790	88,379
A1. Titoli di debito	37.857.804	74,963	45.519.371	74,835
A1.1 titoli di stato	21.582.336	42,736	32.817.051	53,952
A1.2 altri	16.275.468	32,227	12.702.320	20,883
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	8.033.846	15,908	8.238.419	13,544
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	4.000.000	7,920	6.000.000	9,864
D1. A vista				
D2. Altri	4.000.000	7,920	6.000.000	9,864
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	222.692	0,441	540.764	0,889
F1. Liquidità disponibile	222.692	0,441	540.764	0,889
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	387.581	0,768	527.934	0,868
G1. Ratei attivi	381.794	0,756	527.934	0,868
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.787	0,012		
TOTALE ATTIVITÀ	50.501.923	100,000	60.826.488	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024		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		120.937		62.728
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		120.937		62.728
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		48.446		53.759
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		48.446		53.679
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				80
TOTALE PASSIVITÀ		169.383		116.487
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		50.332.540		60.710.001
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		50.332.540		60.710.001
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		6.906.825,811		8.387.785,640
Valore unitario delle quote CLASSE A		7,287		7,238

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	471.166,447
Quote rimborsate CLASSE A	1.952.126,276

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2024 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	7.500.000	7.498.200	14,847
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	5.500.000	5.168.240	10,234
BUNDESABL-185 0% 22-16/04/2027	EUR	3.700.000	3.442.221	6,816
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	25.000	2.969.500	5,880
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	2.000.000	1.915.640	3,793
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	40.000	1.490.280	2,951
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	15.000	1.485.780	2,942
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	1.000.000	1.005.540	1,991
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	1.000.000	1.005.290	1,991
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	EUR	30.000	896.550	1,775
RCI BANQUE 4.125% 22-01/12/2025	EUR	800.000	801.621	1,587
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	655	729.986	1,445
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	700.000	710.101	1,406
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	700.000	678.702	1,344
BUNDESABL-183 0% 21-10/04/2026	EUR	600.000	571.152	1,131
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	600.000	570.997	1,131
BANK OF IRELAND 22-05/06/2026 FRN	EUR	550.000	539.737	1,069
VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	EUR	500.000	493.062	0,976
INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027	EUR	500.000	489.755	0,970
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	500.000	484.403	0,959
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	500.000	471.154	0,933
ISHARES HY CORP	EUR	5.000	461.750	0,914
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	400.000	423.903	0,839
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	EUR	400.000	417.008	0,826
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	400.000	396.077	0,784
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	400.000	393.259	0,779
CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN	EUR	400.000	391.369	0,775
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	EUR	300.000	304.798	0,604
VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026	EUR	300.000	303.372	0,601
BAYER AG 4% 23-26/08/2026	EUR	300.000	302.280	0,599
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	300.000	297.757	0,590
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	EUR	300.000	297.622	0,589
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	297.362	0,589
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	EUR	300.000	296.199	0,587
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	300.000	295.656	0,585
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	295.561	0,585
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	300.000	295.541	0,585
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	295.506	0,585
ING GROEP NV 18-22/03/2030 FRN	EUR	300.000	293.978	0,582
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	300.000	292.701	0,580
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	291.615	0,577
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	290.954	0,576
AMERICAN TOWER 1.95% 18-22/05/2026	EUR	300.000	290.875	0,576
ENI SPA 1.5% 15-02/02/2026	EUR	300.000	290.638	0,575
ENEL FIN INTL NV 1.375% 16-01/06/2026	EUR	300.000	288.430	0,571
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	300.000	287.978	0,570
BANCO SABADELL 2.5% 21-15/04/2031	EUR	300.000	287.655	0,570
MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	EUR	300.000	286.988	0,568
DANSKE BANK A/S 21-15/05/2031 FRN	EUR	300.000	283.873	0,562

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	300.000	283.133	0,561
ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	EUR	300.000	282.844	0,560
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	300.000	282.065	0,559
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	300.000	276.411	0,547
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	300.000	271.987	0,539
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	250.000	262.084	0,519

SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO

Symphonia Obbligazionario Dinamico: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2024 è stato pari a -1.6%.

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. Il primo semestre 2024 è stato caratterizzato da un importante riprezzamento delle aspettative di riduzione dei tassi ufficiali sia in Europa che negli USA alla luce di progressi meno evidenti sul piano dell'inflazione e di una complessiva tenuta dell'economia superiore alle aspettative. I rendimenti sul segmento governativo sono incrementati di 35-40 bps con crescite maggiori sulle parti brevi di curva. Il credito, specialmente quello più speculativo, è riuscito a mitigare il movimento grazie ad un deciso restringimento degli spread dovuto sia ai buoni risultati societari in presenza di un contesto macro più favorevole del previsto, sia per la forte domanda di carry degli investitori. In questo scenario, performance di spicco si sono registrate nel settore finanziario con particolare risalto per le emissioni subordinate.

Nella prima parte dell'anno, il team di gestione ha approfittato della debolezza del mercato obbligazionario per incrementare la duration sino a livelli neutrali rispetto all'universo aggregate di riferimento (6,5 anni). L'investimento in titoli governativi è stato ridotto a favore di credito il cui contributo di duration è salito sino ad arrivare a rappresentare oltre il 30% del portafoglio. Il segmento governativo è stato ridotto di 10 punti a favore, sia di credito IG che di credito speculativo (Ibridi e subordinati finanziari). Il posizionamento ha visto una preferenza per il tratto 3-7 anni rispetto alle parti extra-lunghe di curva in controtendenza rispetto al periodo precedente. In termini geografici, il sovrappeso di Italia costruito nel 2023 è stato progressivamente ridotto per prendere profitto. Anche sulla Francia, già in sottopeso per via dei fondamentali del Paese, è stata ulteriormente ridotta per i timori relativi alla situazione politica preferendo allocare la liquidità generata verso emissioni tedesche a protezione del portafoglio. A fine anno, il portafoglio è composto dal 37% di governativi (-10%), 44% di corporate Investment Grade (+2%) e 17% (+8%) di corporate ad elevato rendimento.

La performance del fondo ha risentito del notevole rialzo dei rendimenti, seppur mitigato dal miglior andamento del credito e, nel complesso, è stata in lieve sottoperformance rispetto al risultato registrato dall'universo aggregate europeo.

Symphonia Obbligazionario Dinamico: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 28.06.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 28.06.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.623.878	97,534	21.038.419	95,823
A1. Titoli di debito	16.074.350	88,959	19.173.798	87,330
A1.1 titoli di stato	6.290.719	34,814	9.623.975	43,834
A1.2 altri	9.783.631	54,145	9.549.823	43,496
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.549.528	8,575	1.864.621	8,493
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	271.059	1,500	728.843	3,320
F1. Liquidità disponibile	271.059	1,500	728.843	3,320
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	366.972	2,031		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-366.972	-2,031		
G. ALTRE ATTIVITÀ	174.318	0,966	188.185	0,857
G1. Ratei attivi	168.531	0,933	188.185	0,857
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.787	0,033		
TOTALE ATTIVITÀ	18.069.255	100,000	21.955.447	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28.06.2024		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		5.098		9.044
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		5.098		9.044
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		66.144		63.401
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		60.383		63.401
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		5.761		
TOTALE PASSIVITÀ		71.242		72.445
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		17.998.013		21.883.002
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		17.782.721		21.501.233
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		2.975.517,401		3.540.547,134
Valore unitario delle quote CLASSE A		5,976		6,073
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		215.292		381.769
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		34.422,547		60.172,418
Valore unitario delle quote CLASSE I		6,254		6,345

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse CLASSE A	113.246,009
Quote emesse CLASSE I	12.621,082
Quote rimborsate CLASSE A	678.275,742
Quote rimborsate CLASSE I	38.370,953

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 28 giugno 2024 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	1.300.000	1.016.275	5,624
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	EUR	1.500.000	760.875	4,211
SPANISH GOVT 1.85% 19-30/07/2035	EUR	800.000	682.696	3,778
FRANCE O.A.T. 2% 22-25/11/2032	EUR	700.000	638.512	3,534
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	562	625.701	3,463
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	600.000	539.291	2,985
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	1.000.000	495.700	2,743
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	13.000	484.341	2,680
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	450.000	457.634	2,533
US TREASURY N/B 3.875% 23-15/08/2033	USD	500.000	449.743	2,489
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	3.700	439.486	2,432
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	400.000	405.772	2,246
JPMORGAN CHASE 17-18/05/2028	EUR	400.000	378.873	2,097
DEUTSCHLAND REP 3.25% 10-04/07/2042	EUR	300.000	323.001	1,788
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	300.000	314.501	1,741
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	300.000	311.429	1,724
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	300.000	310.628	1,719
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	400.000	304.624	1,686
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-07/08/2029	EUR	300.000	303.177	1,678
RCI BANQUE 4.125% 24-04/04/2031	EUR	300.000	297.907	1,649
HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025	EUR	300.000	295.683	1,636
SES 3.5% 22-14/01/2029	EUR	300.000	288.646	1,597
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2028 FRN	EUR	300.000	284.982	1,577
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	300.000	279.524	1,547
VOLKSWAGEN LEAS 0.625% 21-19/07/2029	EUR	300.000	256.392	1,419
ITALY BTPS 2.15% 22-01/09/2052	EUR	400.000	254.302	1,407
BARCLAYS PLC 21-12/05/2032 FRN	EUR	300.000	247.186	1,368
SPANISH GOVT 1.9% 22-31/10/2052	EUR	350.000	228.480	1,264
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	250.000	221.200	1,224
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	EUR	200.000	214.094	1,185
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	EUR	200.000	208.504	1,154
ELEC DE FRANCE 4.625% 10-26/04/2030	EUR	200.000	208.052	1,151
AUTOSTRAD PER L 4.75% 23-24/01/2031	EUR	200.000	204.259	1,130
VOLKSWAGEN FIN 3.875% 24-10/09/2030	EUR	200.000	199.800	1,106
INTESA SANPAOLO 24-20/11/2172 FRN	EUR	200.000	198.281	1,097
ORANO SA 4% 24-12/03/2031	EUR	200.000	198.008	1,096
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	200.000	197.104	1,091
BANK OF IRELAND 22-05/06/2026 FRN	EUR	200.000	196.268	1,086
NORSK HYDRO ASA 1.125% 19-11/04/2025	EUR	200.000	195.715	1,083
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.000	193.969	1,073
GOLDMAN SACHS GP 1.625% 16-27/07/2026	EUR	200.000	192.280	1,064
BPCE 1.75% 22-26/04/2027	EUR	200.000	190.492	1,054
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	200.000	190.332	1,053
JAB HOLDINGS 2% 17-18/05/2028	EUR	200.000	188.296	1,042
ELEC DE FRANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	200.000	183.218	1,014
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	200.000	181.324	1,003
CK HUTCHISON 1.125% 19-17/10/2028	EUR	200.000	179.619	0,994
AMERICAN TOWER 0.5% 20-15/01/2028	EUR	200.000	178.235	0,986
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	EUR	170.000	176.532	0,977

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
KELLOGG CO 0.5% 21-20/05/2029	EUR	200.000	172.349	0,954
PHILIP MORRIS IN 0.8% 19-01/08/2031	EUR	200.000	162.611	0,900
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	200.000	139.488	0,772
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	150.000	123.023	0,681
CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN	EUR	100.000	105.747	0,585
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	EUR	100.000	101.599	0,562
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	100.000	101.062	0,559
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	100.000	99.252	0,549
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	EUR	100.000	99.207	0,549
AIB GROUP PLC 19-19/11/2029 FRN	EUR	100.000	99.050	0,548
CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN	EUR	100.000	97.842	0,541
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	100.000	95.437	0,528
BUNDESOBL-184 0% 21-09/10/2026	EUR	100.000	94.104	0,521
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	100.000	94.022	0,520
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	EUR	100.000	91.916	0,509
ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	EUR	100.000	91.259	0,505



Sede legale Via Broletto 5 - 20121 Milano | ITALIA | Telefono +39.02.777071 | 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 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