

RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2024 DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE
DI DIRITTO ITALIANO APERTI ARMONIZZATI ALLA DIRETTIVA 2009/65/CE APPARTENENTI AL

SISTEMA SYMPHONIA

- SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA
- SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE
- SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO
- SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY
- SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA

RELAZIONE ANNUALE DEGLI AMMINISTRATORI

IL 2024

Il 2024 si chiude con una crescita economica globale elevata, ma con crescenti divergenze geografiche e settoriali. L'economia globale si avvia a chiudere il 2024 con una crescita intorno al 3%, simile a quella del 2023. L'attività economica non ha risentito della restrizione monetaria e le condizioni finanziarie sono rimaste espansive, grazie alla solida performance degli asset rischiosi. Il reddito dei consumatori ha beneficiato della discesa dell'inflazione e delle buone condizioni del mercato del lavoro, mentre la crescita nominale elevata del PIL ha sostenuto i profitti aziendali. La principale sorpresa è stata la debolezza del settore industriale, con l'attività economica ancora principalmente sostenuta dai servizi. Inoltre, si è accentuata la leadership degli USA e di alcune grandi economie emergenti rispetto a Cina ed Europa.

Nel corso del 2024, l'inflazione globale è scesa sotto la soglia del 3% su base annua per la prima volta dal 2021, grazie anche all'assenza di tensioni sui prezzi delle materie prime e al consolidarsi delle condizioni deflazionistiche in Cina. Il processo di disinflazione sta tuttavia rallentando, poiché le condizioni favorevoli del mercato del lavoro frenano la discesa in segmenti come i servizi, più legati all'andamento dei salari. Partendo da livelli restrittivi e con l'inflazione prossima al target del 2%, le principali banche centrali dei Paesi sviluppati hanno iniziato a tagliare i tassi d'interesse e segnalano una maggiore attenzione ai rischi al ribasso per l'attività economica piuttosto che a un ritorno delle pressioni inflazionistiche.

Sui mercati azionari, i timori infondati di recessione, l'orientamento delle banche centrali a tagliare i tassi d'interesse, la crescita degli utili superiori alle attese, l'euforia per l'intelligenza artificiale che si è diffusa in diversi settori e il contenimento dei rischi politici a livello idiosincratico hanno più che compensato i timori per le economie europea e cinese e, sul mercato americano, le valutazioni elevate ed il posizionamento sovraffollato degli investitori. La vittoria elettorale di Trump è stata salutata con un rally di fine anno dell'equity USA, riflettendo la prospettiva di una prolungata leadership dell'economia americana. L'indice S&P 500 ha chiuso il 2024 in rialzo del 23,3%, il secondo anno consecutivo di crescita superiore al 20%, guidato dal Nasdaq 100 a +24,9%. I mercati europei hanno sottoperformato: prima per il ritorno del rischio geopolitico legato alle elezioni francesi, poi per i rischi al ribasso per la crescita economica legati alle politiche commerciali potenzialmente protezionistiche della nuova Presidenza Trump negli USA. Lo Stoxx 600 ha guadagnato solo il 6%, ma il DAX ha ampiamente sovraperformato (+19%), sulla prospettiva di un rilassamento della politica economica in Germania. Solida performance per il Giappone (Nikkei 225 +19,2%), nonostante la forte correzione di agosto; mentre la svolta espansiva della politica economica cinese in settembre ha consentito all'MSCI China di chiudere l'anno in rialzo del 16%.

Sul mercato obbligazionario, il contributo positivo delle cedole storicamente elevate ha solo parzialmente compensato l'andamento volatile dei rendimenti sui titoli di Stato tedeschi e americani. I rendimenti a lungo termine hanno chiuso l'anno in rialzo, riflettendo la tenuta migliore del previsto dell'attività economica, il progressivo rallentamento della convergenza dell'inflazione verso i target delle banche centrali e un crescente premio per il rischio fiscale riguardante la sostenibilità dei conti pubblici in vari Paesi. L'inizio dei tagli dei tassi nella maggior parte dei Paesi sviluppati ha invece spinto al ribasso i rendimenti a breve termine, con conseguente marcato irripidimento delle curve dei rendimenti. Le asset class del credito hanno attraversato indenni le numerose fasi di turbolenza, grazie alle buone prospettive di crescita economica e al progressivo allentamento delle condizioni finanziarie; gli spread hanno terminato l'anno prossimi ai minimi ciclici. La turbolenza politica in Francia è rimasta confinata ai titoli di Stato francesi, consentendo allo spread decennale BTP-Bund di chiudere l'anno in calo a 115 punti base.

Sul mercato valutario, il Dollar Index ha registrato una forte performance positiva (+7,1%), apprezzandosi contro pressoché tutte le valute dei Paesi sviluppati e dei Paesi emergenti; ciò riflette la leadership dell'economia americana, l'appeal degli asset americani per gli investitori internazionali e l'entusiasmo per la vittoria elettorale di Trump. Nonostante i molteplici episodi di rischio geopolitico, in particolare in Medio Oriente, le materie prime hanno registrato performance solo moderatamente positive, con la vistosa eccezione dell'oro (+27%).

ANDAMENTO PROSPETTICO 2025

L'economia globale dovrebbe rimanere solida nel 2025. All'inizio dell'anno è evidente che l'atteso "atterraggio morbido" dell'economia globale non è ancora cominciato e che la combinazione di aggiustamento post-pandemico e supporto della politica economica ha stimolato la crescita più del previsto. Il boom post-pandemico del settore dei servizi sembra ormai alle spalle, e il riequilibrio del mercato del lavoro è molto avanzato; tuttavia, la discesa dell'inflazione, pur rallentata, è più rapida di quella dei salari. La disoccupazione è intorno ai minimi storici nella maggior parte dei Paesi sviluppati, e la forza lavoro è aumentata significativamente grazie all'immigrazione. Di conseguenza, la crescita del reddito disponibile rimane favorevole per la domanda dei consumatori e delle imprese.

Inoltre, l'impulso restrittivo esercitato dalla politica monetaria negli ultimi anni dovrebbe continuare a diminuire, mentre la politica fiscale dovrebbe rimanere espansiva, con un potenziale potenziamento in Cina e in Europa. Infine, alcuni trend strutturali legati alla spesa per il miglioramento della sicurezza nazionale, al "friend-shoring" delle catene produttive e agli investimenti nelle infrastrutture per il supporto dell'intelligenza artificiale dovrebbero persistere a medio termine. Anche se l'outlook per il settore industriale rimane incerto al di fuori del comparto tecnologico, a livello globale la crescita non dovrebbe rallentare significativamente al di sotto della soglia del 3%, e la probabilità di recessione rimane bassa.

La divergenza tra le principali aree geografiche potrebbe tuttavia aumentare a causa delle iniziative della Presidenza Trump, la cui vittoria elettorale ha significativamente alterato lo scenario rispetto all'atterraggio morbido che era di consenso fino a novembre. I capisaldi della politica economica della nuova amministrazione saranno una politica commerciale protezionistica con l'uso dei dazi sulle importazioni, una politica restrittiva sull'immigrazione, una politica fiscale espansiva e una nuova ondata di deregolamentazione. Nel primo anno, domineranno probabilmente gli effetti positivi della riduzione dell'incertezza politica (già visibile nel flusso di dati economici USA) e della deregolamentazione, consentendo all'economia USA di estendere la sua leadership globale con una crescita superiore al 2%, in rallentamento solo modesto rispetto al 2,7% del 2024. Il resto del mondo subirà invece probabilmente gli effetti negativi della politica commerciale protezionistica e della restrizione delle condizioni finanziarie internazionali legate all'apprezzamento del dollaro USA, in parte attenuate dalla risposta di politica economica sia in Cina (soprattutto fiscale) che in Europa (soprattutto monetaria) e dall'impulso positivo della domanda USA sulla domanda internazionale.

La convergenza dell'inflazione verso i target delle principali banche centrali ha subito un significativo rallentamento nel corso del secondo semestre, a causa della resistenza dei prezzi dei servizi, che riflettono la buona tenuta dei mercati del lavoro e la crescita dei salari. In assenza di una recessione e di un rapido aumento della disoccupazione, le pressioni inflazionistiche dovrebbero pertanto continuare a diminuire, ma solo lentamente. Lo scenario di crescita economica più divergente tra USA e resto del mondo e le iniziative della nuova amministrazione Trump si ripercuoteranno inoltre in una maggiore divergenza nella traiettoria dell'inflazione e, di conseguenza, nella politica monetaria. Negli USA, nel 2025 l'impatto sarà probabilmente modesto, con l'effetto dei dazi compensato dagli stimoli alla produzione energetica. Nel resto del mondo, invece, l'effetto deprimente sulla crescita economica potrebbe allentare più rapidamente le pressioni inflazionistiche. Di conseguenza, sul fronte della politica monetaria, la Federal

Reserve potrebbe segnalare una minore urgenza a tagliare i tassi di interesse già a partire dall'inizio del 2025, mentre le banche centrali europee rimarranno orientate a tagliare i tassi a un ritmo più rapido. Nei Paesi emergenti, tuttavia, la restrizione delle condizioni finanziarie legata al rallentamento della Fed e all'apprezzamento del dollaro USA potrebbe spingere le banche centrali a maggior cautela, rallentando o fermando i cicli monetari espansivi.

Fonti dati: Bloomberg, Thomson Reuters, Yardeni Research, International Monetary Fund

Eventi significativi dell'esercizio 2024

Il Consiglio di Amministrazione di Symphonia SGR S.p.A. ha deliberato in data 13.09.2024 due distinte operazioni di fusione per incorporazione di OICVM e la ridenominazione del fondo "Symphonia Azionario Small Cap Italia" in "Symphonia Azionario Small - Mid Cap Italia", con validità 11.11.2024.

L'operazione di fusione è stata autorizzata in via generale, poiché, secondo quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva ricorrono le seguenti condizioni:

- i fondi coinvolti nell'operazione di fusione appartengono alla medesima categoria (OICVM);
- le politiche di investimento dei fondi coinvolti nell'operazione di fusione sono tra loro compatibili;
- il documento di informazione per i partecipanti ai fondi è redatto secondo lo Schema riconosciuto dalla Banca d'Italia, sulla base della proposta formulata dall'associazione di categoria (Assogestioni);
- l'operazione non rientra tra le fusioni comunitarie di OICR.

I fondi interessati dalla fusione sono i seguenti:

- la fusione di "Symphonia Obbligazionario Dinamico" in "Symphonia Obbligazionario Rendimento" (il quale assume la nuova denominazione di "Symphonia Financial Bond Opportunity");
- la fusione di "Symphonia Patrimonio Reddito" in "Symphonia Patrimonio Attivo".

FONDO OGGETTO DI FUSIONE	FONDO RICEVENTE
SYMPHONIA PATRIMONIO REDDITO	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO	SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY (ex Obbligazionario Rendimento)

Le fusioni si inseriscono in un progetto di razionalizzazione e consolidamento della gamma dei prodotti e servizi offerti da Symphonia, in particolare con la finalità di:

- aumentare la flessibilità delle strategie di investimento, per cogliere le opportunità di rendimento e diversificazione in mercati finanziari caratterizzati da crescente specializzazione;
- aumentare le dimensioni critiche dei fondi, allo scopo di incrementarne l'efficienza e ridurre i rischi operativi;
- ricostituire e valorizzare le competenze gestionali all'interno di Symphonia, determinando un contestuale recupero di redditività.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Symphonia SGR S.p.A. ha deliberato in data 14.10.2024 il lancio del nuovo fondo "Symphonia Obbligazionario Corporate Italia". Si tratta di un fondo flessibile obbligazionario che persegue obiettivi di rendimento assoluti con un orizzonte temporale di 5 anni ed un profilo di rischio medio. Il fondo rientra tra gli investimenti qualificati destinati ai piani individuali di risparmio a lungo termine ed oltre alle quote di Classe I, P e R, prevede quattro Classi denominate RD, RD PIR, ID e PD tutte a distribuzione dei proventi.

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

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 30.12.2024 non sono distribuiti, in considerazione dell'esiguo periodo trascorso dalla data di lancio del fondo, ovvero il 28.11.2024. Si considerano aventi diritto alla distribuzione i partecipanti titolari di quote di Classe a distribuzione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex-cedola.

Rapporti con altre Società del gruppo di appartenenza

I Fondi si avvalgono dei servizi di Banca Investis S.p.A. in qualità di collocatore e di intermediario per la trasmissione degli ordini su strumenti finanziari e, in caso di operatività su strumenti finanziari derivati, per il successivo regolamento dei margini.

Nell'esercizio i Fondi non hanno aderito ad operazioni di collocamento effettuate da società del gruppo.

Attività di collocamento delle quote dei Fondi

La sottoscrizione delle quote dei Fondi può essere effettuata direttamente presso la SGR o presso uno dei soggetti incaricati del collocamento.

Di seguito si riporta l'elenco dei soggetti collocatori:

Soggetto	Sede legale
SYMPHONIA SGR S.p.A.	Milano - Via Broletto 5
ALLFUNDS BANK S.A.	Madrid (Spagna), Estafeta, 6 (La Moraleja) Complejo Plaza della Fuente Edificio 3 - Alcobendas, anche per il tramite della succursale Italiana, con sede in Milano, Via Bocchetto 6
BANCA INVESTIS S.p.A.	Torino, Via San Dalmazzo 15
FIDEURAM - INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.p.A.	Roma, Piazzale G. Douhet 31
CASSA DI RISPARMIO DI FERMO S.p.A.	Fermo (AP), Via Don Ernesto Ricci 1
FININT PRIVATE BANK S.p.A.	Milano, Corso Monforte 52
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO AGRIGENTINO	Agrigento, Viale Leonardo Sciascia 210
CASTAGNETO BANCA 1910 CREDITO COOPERATIVO	Castagneto Carducci (LI), Via Vittorio Emanuele 44
BANCA LAZIO NORD CREDITO COOPERATIVO	Viterbo, Via Polidori 72
BANCA IFIGEST S.p.A.	Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1
ONLINE SIM	Milano, Via Piero Capponi 13
Subcollocatori:	
SOLUTION BANK S.p.A.	Forlì (FC), Corso della Repubblica 126
BANCA DI CHERASCO CREDITO COOPERATIVO	Cherasco (CN), Frazione Roreto - Via Bra 15
CASSA DI RISPARMIO DI SAVIGLIANO S.p.A.	Savigliano (CN), Piazza del Popolo 15
CA INDOSUEZ WEALTH, ITALY BRANCH	Milano, Piazza Cavour 2
BANCA REALE SpA	Torino, Corso Giuseppe Siccardi 13
BANCA GALILEO	Milano, Corso Venezia 40

Tutti i suddetti soggetti procedono al collocamento tramite le proprie sedi legali o secondarie, Banca Investis S.p.A. presta il servizio di collocamento anche fuori sede.

NOTA: Intesa SanPaolo S.p.A. e Banca Apulia S.p.A. si occupano dell'assistenza alla clientela per le operazioni di rimborso delle quote dei fondi Symphonia a suo tempo collocate dal Gruppo Veneto Banca; Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. effettua solo attività di post-vendita sulle quote da loro collocate.

Eventi successivi alla chiusura dell'anno

Il Consiglio di Amministrazione di Symphonia SGR S.p.A. in data 25.02.2025 ha approvato la Relazione di gestione al 30.12.2024 del fondo "Symphonia Financial Bond Opportunity" Classe RD e deliberato la distribuzione della cedola. La cedola da distribuire per ciascuna delle quote esistenti alla data nav del 25.02.2025 è pari a 0,10 euro, ex cedola 25.02.2025 ed è posta in pagamento per il tramite del Depositario con data valuta 5.03.2025.

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 2025:

data inizio validità	ISIN	Fondo	Divisa/Currency	% white list e assimilati
01.01.2025	IT0000382603	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	EUR	42,20
01.01.2025	IT0001318242	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	EUR	48,65
01.01.2025	IT0004764392	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	EUR	1,30
01.01.2025	IT0004822646	SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY	EUR	12,65
01.01.2025	IT0004464233	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	EUR	0,00
01.01.2025	IT0005622821	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA	EUR	0,00

Conflitto guerra Russia-Ucraina 2024

Alla data della pubblicazione della presente relazione, è ancora in corso il conflitto militare tra Russia e Ucraina. Nel complesso il conflitto è in una fase di stallo: i tentativi ucraini di aprire un nuovo fronte nella regione russa di Kursk hanno prodotto solo risultati limitati, mentre l'erosione della linea del fronte nel Donbass da parte delle forze russe, per quanto persistente nel corso dell'anno, è stata modesta. Il supporto occidentale all'Ucraina è stato continuo e massiccio nel corso dell'anno, compensando gli effetti della conversione della Russia ad un'economia di guerra. Sul fronte diplomatico, non ci sono stati progressi significativi ma gli sforzi hanno cominciato ad intensificarsi verso la fine dell'anno a causa della rinnovata attenzione della Presidenza Trump degli Stati Uniti volta al conseguimento di una tregua sostenibile o per lo meno sul congelamento del conflitto.

L'impatto sull'attività economica e sull'inflazione fuori dalla Russia è stato modesto, ora che la dipendenza energetica dell'Unione Europea dalla Russia è stata in gran parte recisa, ma la pressione della Presidenza Trump sull'Unione Europea per aumentare autonomamente il proprio sostegno militare potrebbe determinare un significativo aumento della spesa per la difesa in Europa nei prossimi anni. Per il momento non ci si aspettano significative conseguenze per la situazione macroeconomica e per le asset class oggetto di investimento di Symphonia.

Conflitto guerra Israele-Gaza 2024

Nel corso del 2024 Israele ha proseguito la campagna militare su larga scala nella Striscia di Gaza come rappresaglia per l'attacco terroristico di Hamas del 7 ottobre 2023, volta ad eliminare la futura capacità offensiva di Hamas. Il conflitto ha avuto conseguenze in tutta la regione mediorientale, con la mobilitazione contro Israele dei gruppi filo-iraniani di Hezbollah in Libano e degli Houthis in Yemen a supporto di Hamas. Anche se in alcune occasioni si è rischiato il confronto diretto tra Israele e Iran, il conflitto sembra avviarsi a conclusione con un rafforzamento della posizione israeliana, grazie al generale indebolimento della posizione dell'Iran ed in particolare di Hezbollah, mentre una tregua tra Israele e Hamas per Gaza è stata firmata grazie alla pressione diplomatica degli USA, Qatar ed Egitto.

L'impatto sull'attività economica e sui mercati finanziari nel 2024 è stato modesto. La riconfigurazione delle rotte mercantili per evitare gli attacchi degli Houthis nel Mar Rosso ed il pattugliamento dei Paesi occidentali a difesa delle navi cargo ha evitato significative strozzature alle catene produttive, mentre l'impatto sulla produzione e commercio di petrolio è stato trascurabile, principalmente per il continuo aumento della produzione fuori dai Paesi dell'OPEC+. Senza impatto significativo sul mercato globale del greggio, non ci si aspettano significative conseguenze per la situazione macroeconomica e per le asset class oggetto di investimento di Symphonia.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno non si sono verificati errori quota rilevanti.

Società di revisione

La contabilità e la Relazione annuale di gestione dei Fondi sono oggetto di revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Banca depositaria

Il Depositario dei Fondi è BNP Paribas SA, con sede legale in 3 Rue D'Antin, 75002 Parigi, operante tramite la propria succursale di Milano, con sede in Piazza Lina Bo Bardi 3, iscritta al n. 5482 dell'Albo delle Banche tenuto da Banca d'Italia. Il sito internet del Depositario è <https://cib.bnpparibas>.

Fondi gestiti

Al 30 dicembre 2024 i Fondi gestiti da Symphonia SGR sono:

SISTEMA SYMPHONIA

SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA (Classe I) (Classe P) (Classe PIR)
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE (Classe I)
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO (Classe I) (Classe P)
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY	SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY (Classe I) (Classe P) (Classe RD)
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA (Classe I) (Classe P) (Classe PIR) (Classe RD) (Classe RD PIR) (Classe ID) (Classe PD)

Note Illustrative

FORMA E CONTENUTO

La Relazione annuale di gestione dei Fondi è composta da una sezione patrimoniale, da una sezione reddituale e dai prospetti illustrativi sulla composizione ed evoluzione del portafoglio ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti nel provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti. Lo schema della relazione prevede che i dati esposti siano messi a confronto con quelli relativi al periodo precedente.

Tutti gli schemi allegati, relativi a voci che non presentino alcuna consistenza nei periodi posti a raffronto o che non siano stati interessati da alcuna movimentazione sono stati omessi.

PRINCIPI CONTABILI

La Relazione annuale di gestione dei Fondi è stata redatta in attuazione delle disposizioni della Banca d'Italia in materia di Fondi Comuni di Investimento e sulla base del Regolamento Unico dei Fondi, protempore vigente e approvato da Banca d'Italia.

I principi contabili sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione del calcolo giornaliero della quota. I medesimi sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento dei fondi.

1. Registrazione delle operazioni

- gli acquisti e le vendite di titoli e di altri valori mobiliari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento;
- gli interessi e gli altri proventi su titoli e su operazioni di Pronti contro Termine, nonché le spese e gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi;
- gli interessi attivi sulla liquidità vengono registrati al netto delle ritenute d'imposta relative;
- i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta ove applicata;
- i differenziali su operazioni futures vengono registrati secondo il principio della competenza, sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione ed i costi dei contratti stipulati e/o i prezzi del giorno precedente;

- i controvalori delle opzioni e dei premi non esercitati confluiscono, alla scadenza, nelle apposite voci di conto economico;
- i costi delle opzioni e dei premi, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i costi per acquisti e i ricavi per vendite dei titoli cui si riferiscono;
- i ricavi da premi venduti e opzioni emesse, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite e i costi per acquisti dei titoli cui si riferiscono;
- gli utili e le perdite su realizzazioni riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio. Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle Società di Intermediazione Mobiliare ed agli altri intermediari, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa;
- le plusvalenze/minusvalenze da valutazione riflettono le differenze tra i costi medi di carico ed i prezzi di mercato delle quantità in portafoglio. Nell'esercizio successivo tali voci influiranno direttamente sui valori di libro;
- i risultati derivanti dalla conversione in Euro delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzati in voci separate delle relazioni di gestione distinguendo quelli realizzati da quelli di valutazione;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono registrati a norma di Regolamento del Fondo.

2. Criteri di valutazione

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- i titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nelle relazioni di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoproviders di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoproviders di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

3. Spese a carico dei Fondi

Sono a carico dei Fondi:

- La provvigione di gestione, a favore di Symphonia SGR, viene calcolata quotidianamente sul valore netto complessivo di ciascun Fondo e per ciascuna Classe e prelevata trimestralmente dalla disponibilità di quest'ultimo nel primo giorno lavorativo del trimestre successivo, nelle seguenti misure:

FONDO	Commissione di gestione annua Classe R valida anche per la classe RD	Commissione di gestione annua Classe PIR e RD PIR	Commissione di gestione annua Classe I, P, ID e PD
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	1,80%	1,80%	1,80%
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	1,90%	-	1,20%
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	1,50%	-	0,90%
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	0,30%	-	-
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY	1,20%	-	0,75%
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA	0,80%	1,00%	0,75%

- la provvigione aggiuntiva (o di incentivo) in favore della Società di Gestione.
- il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per l'incarico svolto, avente cadenza mensile e prelevato dalle disponibilità di ciascun Fondo entro il quinto giorno lavorativo del mese successivo a quello di maturazione, con valuta il primo giorno lavorativo successivo il mese di competenza;
- oneri di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari;
- spese di pubblicazione del valore unitario delle quote e degli avvisi inerenti la liquidazione del Fondo, le modifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni dell'organo di Vigilanza;
- gli oneri derivanti dagli obblighi di comunicazione periodica alla generalità dei partecipanti purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità o comunque al collocamento di quote del Fondo;
- spese per la revisione della contabilità e dei rendiconti del Fondo, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- interessi passivi connessi all'eventuale accensione di prestiti nei casi consentiti dalle disposizioni vigenti;

- spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo;
- oneri fiscali di pertinenza del Fondo;
- il contributo di vigilanza dovuto alla Consob, nonché alle Autorità estere competenti, per lo svolgimento dell'attività di controllo e di vigilanza.

4. Riscatto delle quote

Le quote del Fondo possono essere riscattate in qualsiasi tempo, tranne che nei giorni di chiusura delle Borse nazionali e salvo i casi di sospensione previsti dalla Legge. Il prezzo di rimborso di ogni quota è pari al suo valore unitario calcolato con riferimento alla valorizzazione del primo giorno di Borsa aperta successivo a quello in cui è pervenuta la richiesta di rimborso alla Società di Gestione.

5. Regime fiscale

Sino al 30 giugno 2011 la normativa fiscale applicabile ai fondi è stata la seguente: secondo quanto previsto dal D. Lgs. 25 gennaio 1992 n. 84, così come modificato dal D. Lgs. n. 461/97, il fondo non è soggetto all'imposta sui redditi. Le ritenute operate sui redditi di capitale percepiti dal fondo si applicano a titolo di imposta. Sul risultato positivo della gestione di ogni fondo maturato in ciascun anno la Società preleva un ammontare pari al 12,50% del risultato medesimo a titolo di imposta sostitutiva. Il risultato negativo della gestione di ogni fondo realizzato in un periodo di imposta può essere computato in diminuzione dei risultati positivi della gestione dei periodi di imposta successivi per l'intero importo che trovi in essi capienza o utilizzato, in tutto o in parte, dalla Società in diminuzione del risultato positivo di gestione di altri fondi, a partire dal medesimo periodo di imposta in cui è maturato il risultato negativo e riconoscendo il relativo importo a favore del comparto/fondo che ha maturato il risultato negativo. Conformemente a quanto sopra nelle attività diverse e negli altri ricavi è iscritto l'importo dell'imposta sostitutiva che, ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 25.01.1992 n. 84 come modificato dall'art. 8 del D. Lgs. 21.11.1997 n. 461, verrà recuperata in prossimi esercizi. Analoga impostazione è stata utilizzata per la predisposizione del bilancio dei singoli fondi. I proventi derivanti dalle partecipazioni ai fondi, tranne quelle assunte nell'esercizio di imprese commerciali, non concorrono a formare il reddito imponibile dei partecipanti. In ordine ai proventi derivanti dalle partecipazioni assunte nell'esercizio di imprese commerciali si rinvia al terzo comma dell'art. 9 della Legge n. 77/83, così come modificato dal D. Lgs. n. 461/97. A partire dal 1 luglio 2011, al fine di equiparare il regime esistente per gli OICR residenti in Italia a quello previsto per gli OICR residenti in altro stato membro dell'Unione Europea, il regime di tassazione dei fondi comuni di investimento è stato riformato, prevedendo il passaggio dalla tassazione del cosiddetto maturato in capo ai fondi alla tassazione del cosiddetto realizzato in capo ai partecipanti al fondo che abbiano sottoscritto le relative quote.

Con decorrenza 1 gennaio 2012 è entrata in vigore la nuova tassazione delle rendite finanziarie (D.L.13 agosto 2011). La nuova tassazione prevede l'applicazione, per tutti gli strumenti finanziari, dell'aliquota del 20% sia sui redditi da capitale che sui redditi diversi, con la partecipazione al 62,5% dei redditi derivanti da investimenti in titoli di Stato e in titoli ad essi equiparati.

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo)

La provvigione di incentivo è applicata ai Fondi del Sistema Symphonia ad eccezione del Fondo Symphonia Obbligazionario Risparmio ed delle Classi I e ID di tutti i Fondi, con i seguenti parametri di calcolo:

- giorno di riferimento: giorno precedente a quello cui si riferisce la quota;
- High Watermark (di seguito "HWM"): il più alto valore della quota utilizzato il giorno di cristallizzazione dei 5 anni precedenti. Il primo valore di HWM è il valore quota del Fondo/Classe al 30 dicembre 2021, per i primi 5 anni si considereranno solo i valori quota registrati dal 30 dicembre 2021.
- periodo di riferimento: dal giorno relativo all'ultimo HWM al giorno di riferimento;
- frequenza di calcolo: ad ogni valorizzazione della quota;
- quota di riferimento per la cristallizzazione della commissione d'incentivo: ultima quota di ogni anno solare;
- frequenza di cristallizzazione (ovvero frequenza con cui la commissione d'incentivo eventualmente maturata diventa esigibile dalla società di gestione): annuale;
- valore complessivo netto medio: media dei valori complessivi netti di ciascun Fondo/Classe rilevati nel periodo di riferimento;
- overperformance: percentuale dell'incremento registrato dal Valore della quota nel Giorno di riferimento rispetto all'HWM.

In caso di avvio di un nuovo Fondo, il primo HWM corrisponde al valore quota dell'ultimo giorno di quota fissa; in caso di avvio di una nuova Classe il primo HWM corrisponde alla prima quota di sottoscrizione.

La provvigione di incentivo viene applicata qualora il valore unitario della quota di ciascun Fondo/Classe, rilevato il giorno di riferimento, sia superiore rispetto al valore di HWM. Al verificarsi di tale condizione, la provvigione di incentivo matura in misura pari alla percentuale specificata nella tabella che segue (di seguito, "Coefficiente HWM") dell'overperformance; la commissione di incentivo viene applicata al minore tra il valore complessivo netto del Fondo/Classe del giorno di riferimento ed il valore complessivo netto medio.

FONDO	Coefficiente HWM Classe R, RD, RD PIR e PIR	Coefficiente HWM Classe P e PD
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	30%	10%
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	30%	10%
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	30%	10%
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY	20%	10%
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA	10%	10%

Benché le commissioni di incentivo vengano calcolate giornalmente, la SGR, al ricorrere dei presupposti, preleva tale commissione nei seguenti casi:

- al termine dell'esercizio finanziario (nel corso del mese successivo);
- in caso di ordini di conversione o di rimborso delle quote (nel corso del mese successivo);
- in caso di fusione o liquidazione di un Fondo.

Si precisa che non saranno liquidate annualmente le commissioni di incentivo complessivamente maturate nel corso dell'anno ad ogni superamento del valore patrimoniale netto della quota raggiunto.

FEE CAP

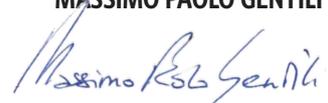
È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR, per ciascun Fondo/Classe la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare le aliquote percentuali del valore complessivo netto medio dell'anno solare di ciascun Fondo/Classe come indicato nella tabella seguente.

FONDO	Fee cap
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	8%
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	8%
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	8%
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY	5%
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA	5%
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	0,5%

Milano, 25 febbraio 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

MASSIMO PAOLO GENTILI



RELAZIONE DI GESTIONE SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA

Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel 2024 è stato di -3,57%.

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 piuttosto stabile, mantenendosi nell'area 95%. Il portafoglio rimane prevalentemente esposto ai settori information technology, industrial e healthcare, che rappresentano complessivamente quasi il 60% della componente azionaria.

L'operatività realizzata sul portafoglio ha determinato un aumento dei settori financials e industrial ed una riduzione dei comparti healthcare e consumer discretionary.

Durante l'anno si è anche intervenuti per razionalizzare il portafoglio titoli, con la chiusura di alcune posizioni di peso contenuto in società con prospettive più incerte o business meno attraenti, mentre sono state create e aumentate posizioni in società di elevata qualità reddituale, patrimoniale e con interessanti prospettive di crescita.

Dal punto di vista delle performance, il maggior contributo positivo alla performance è giunto dai settori information technology e financials, mentre i comparti che hanno impattato in maggior misura in negativo sono stati i settori industrial, consumer staples e consumer discretionary.

Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	111.787.852	98,259	134.177.117	98,532
A1. Titoli di debito	4.315.867	3,794	3.950.531	2,901
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	4.315.867	3,794	3.950.531	2,901
A2. Titoli di capitale	107.471.985	94,465	130.226.586	95,631
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.940.710	1,705	1.961.691	1,441
F1. Liquidità disponibile	1.932.438	1,698	1.961.691	1,441
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.272	0,007		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	40.666	0,036	37.405	0,027
G1. Ratei attivi	40.666	0,036	37.403	0,027
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			2	0,000
TOTALE ATTIVITÀ	113.769.228	100,000	136.176.213	100,000
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2024		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		66.524		132.267
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		66.524		132.267
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		498.546		536.144
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		498.546		536.144
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				
TOTALE PASSIVITÀ		565.070		668.411
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		113.204.158		135.507.802
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		42.982.384		51.768.017
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A		2.765.150,283		3.211.400,795
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE A		15,544		16,120
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AP		47.404.538		61.736.251
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE AP		3.053.056,060		3.834.054,267
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE AP		15,527		16,102
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		22.740.629		21.924.885
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		1.348.510,047		1.262.549,704
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE I		16,864		17,366
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		76.607		78.649
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE P		4.407,280		4.407,280
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE P		17,382		17,845
MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)			
Quote emesse Classe A	398.867,588			
Quote emesse Classe AP	191.683,589			
Quote emesse Classe I	406.407,259			
Quote rimborsate Classe A	845.118,100			
Quote rimborsate Classe AP	972.681,796			
Quote rimborsate Classe I	320.446,916			

La Classe P non si è movimentata.

Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2024

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-1.836.761	15.375.758
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.213.926	3.251.281
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	168.242	469.179
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.045.684	2.782.102
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	721.590	2.044.383
A2.1	Titoli di debito		-103.310
A2.2	Titoli di capitale	721.590	2.147.693
A2.3	Parti di O.I.C.R.		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.772.277	10.080.094
A3.1	Titoli di debito	365.336	405.902
A3.2	Titoli di capitale	-6.137.613	9.674.192
A3.3	Parti di O.I.C.R.		
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-1.836.761	15.375.758
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-113.566	-1
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-113.566	-1
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale	-113.566	-1
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-113.566	-1
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
C1.1	Su strumenti quotati		
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI			
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1	Risultati realizzati		
E1.2	Risultati non realizzati		
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1	Risultati realizzati		
E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ		
E3.1	Risultati realizzati		
E3.2	Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.950.327	15.375.757
G. ONERI FINANZIARI		-2	-8
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2	-8
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.950.329	15.375.749

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.229.431	-2.453.205
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-2.077.039	-2.293.437
	Commissioni di performance Classe P	-101	
	Provvigioni di gestione Classe A	-861.011	-915.199
	Provvigioni di gestione Classe I	-230.760	-251.755
	Provvigioni di gestione Classe P	-525	-441
	Provvigioni di gestione Classe AP	-984.642	-1.126.042
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.590	-58.596
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.228	-37.764
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.342	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-62.232	-63.408
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	48.607	41.150
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	52.520	41.040
I2.	ALTRI RICAVI	715	111
I3.	ALTRI ONERI	-4.628	-1
	Risultato della gestione prima delle imposte	-4.131.153	12.963.694
L.	IMPOSTE		
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3.	ALTRE IMPOSTE		
	Utile/Perdita dell'esercizio	-4.131.153	12.963.694
	di cui Classe A	-1.616.856	4.893.370
	di cui Classe AP	-1.923.072	5.880.284
	di cui Classe I	-589.183	2.182.019
	di cui Classe P	-2.042	8.021

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi Bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

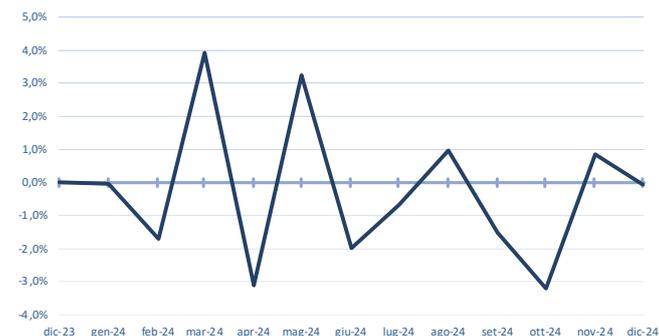
Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Sezione VI - Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A - Andamento del valore della quota

1. Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe A



FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe A

Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe I



FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe I

Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe P



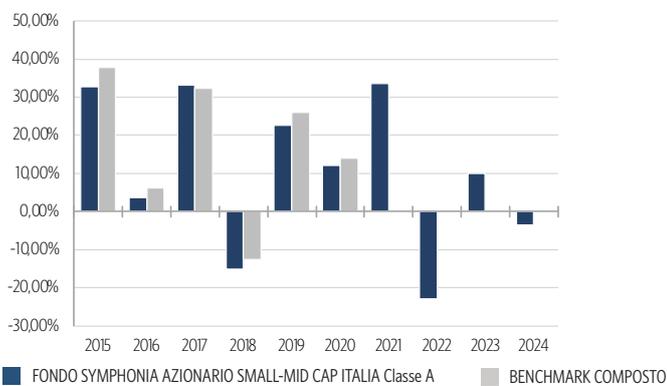
FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe P

Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe AP



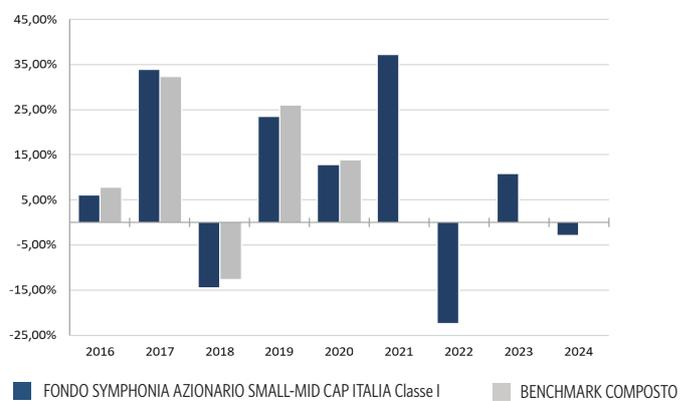
FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe AP

2. Andamento del Fondo e del benchmark nel corso degli ultimi dieci anni Classe A



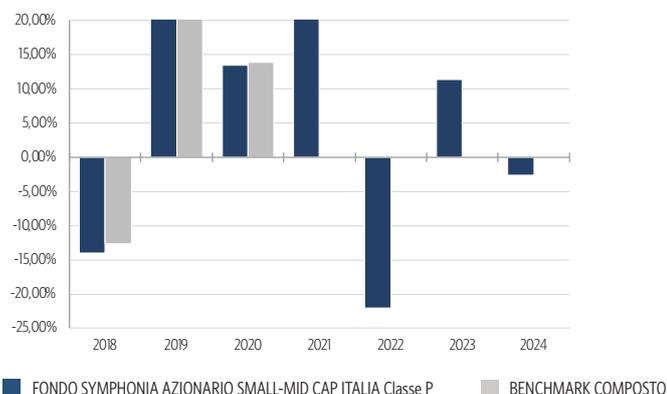
FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe A BENCHMARK COMPOSTO

Andamento del Fondo e del benchmark nel corso degli ultimi dieci anni Classe I



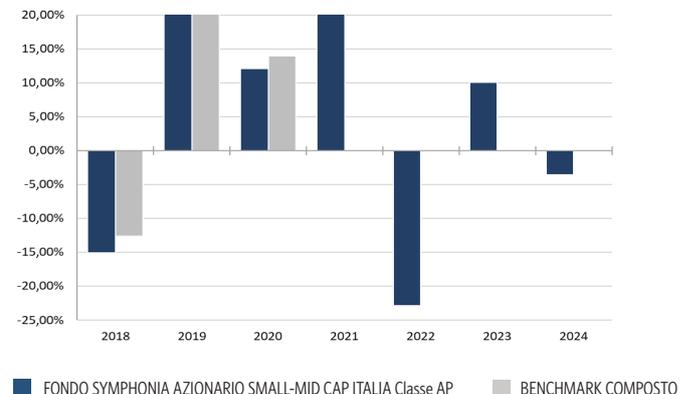
FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe I BENCHMARK COMPOSTO

Andamento del fondo e del benchmark nel corso degli ultimi dieci anni Classe P



FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe P BENCHMARK COMPOSTO

Andamento del fondo e del benchmark nel corso degli ultimi dieci anni Classe AP



FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe AP BENCHMARK COMPOSTO

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

Fino al 30.06.2011 le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali; a partire dal 1.07.2011 le performance sono lorde in quanto la tassazione è a carico dell'investitore.

3. Rendimento medio composto degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del fondo
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe I	-16,47
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe P	-15,37
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe A e AP	-18,21

I dati di rendimento sono al netto dell'effetto fiscale (tassazione rendite finanziarie: 12,50%) fino al 30.06.2011 e al lordo a far data dal 01.07.2011.

4. Indicazioni dei valori minimi e massimi raggiunti durante l'esercizio

Fondo	Valore quota minimo	Valore quota massimo
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe A	15,150	16,716
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe I	16,389	18,059
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe P	16,893	18,596
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe AP	15,133	16,697

5. Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno non si sono verificati errori quote rilevanti.

6. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati.

7. Il Fondo non distribuisce proventi

8. Altre informazioni sui rischi assunti dal Fondo

Come indicato nella politica di gestione, il Fondo è soggetto principalmente al rischio di sfavorevole andamento dei corsi dei titoli azionari.

Il monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del Fondo rispetto al profilo di rischio-rendimento desiderato. La misurazione ed il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza settimanale mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management.

I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

Nel corso dell'esercizio il gestore ha utilizzato la liquidità per adeguare l'esposizione complessiva del portafoglio alle condizioni di mercato e, quindi, mitigarne la volatilità in relazione anche alla scarsa liquidità dei titoli a medio-bassa capitalizzazione.

Nel corso dell'esercizio il gestore ha posto in essere varie strategie di copertura al fine di mitigare i rischi finanziari propri del Fondo. In particolare sono state attuate politiche di mitigazione dell'esposizione a particolari mercati azionari, attraverso la vendita di futures su indici azionari.

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Si rinvia alla relazione degli Amministratori per i criteri di valutazione.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREA GEOGRAFICA VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito
ITALIA	107.471.985	4.315.867
Totali	107.471.985	4.315.867

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	% parti di O.I.C.R.
Alimentare	2.717.299		
Assicurativo	1.323.300		
Bancario	2.954.330	4.315.867	
Chimico e idrocarburi	1.021.800		
Commercio	3.776.972		
Comunicazioni	13.185.296		
Diversi	13.718.168		
Elettronico	14.238.382		
Farmaceutico	14.978.117		
Finanziario	9.854.867		
Immobiliare - Edilizio	11.149.674		
Meccanico - Automobilistico	17.757.511		
Minerario e Metallurgico	796.269		
Totali	107.471.985	4.315.867	

ELENCO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
REPLY SPA	EUR	69.000	10.584.600	9,304
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	224.000	9.555.840	8,399
AMPLIFON SPA	EUR	212.000	5.268.200	4,631
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	580.000	4.866.200	4,277
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	199.542	3.699.509	3,252
DIASORIN SPA	EUR	37.000	3.683.720	3,238
EL.EN. SPA	EUR	278.000	3.247.040	2,854
MULTIPLY GROUP SPA	EUR	87.200	3.169.720	2,786
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	131.884	3.163.897	2,781
RAI WAY SPA	EUR	550.000	3.025.000	2,659
DELONGHI SPA	EUR	95.000	2.861.400	2,515
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	56.000	2.833.600	2,491
FILA SPA	EUR	245.000	2.543.100	2,235
MONCLER SPA	EUR	48.000	2.447.040	2,151
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	230.000	2.424.200	2,131
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.200.000	2.189.538	1,925
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.200.000	2.126.329	1,869
SESA SPA	EUR	33.500	2.085.375	1,833
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	335.000	2.016.030	1,772
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	933.135	1.978.246	1,739
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	190.000	1.864.850	1,639
CEMBRE SPA	EUR	43.968	1.831.267	1,610
TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	49.000	1.719.900	1,512
INTERCOS SPA	EUR	121.882	1.696.597	1,491
FINCOBANK SPA	EUR	95.000	1.595.050	1,402
PHARMANUTRA SPA	EUR	27.500	1.496.000	1,315
PIOVAN SPA	EUR	105.300	1.463.670	1,287
MARR SPA	EUR	132.200	1.329.932	1,169
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	110.000	1.323.300	1,163
ITALMOBILIARE SPA	EUR	48.200	1.245.970	1,095
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	130.550	1.227.170	1,079
TINEXTA SPA	EUR	153.000	1.211.760	1,065
DANIELI & CO-RSP	EUR	60.249	1.154.371	1,015
WIIT SPA	EUR	55.000	1.063.700	0,935
ERG SPA	EUR	52.000	1.021.800	0,898
LU-VE SPA	EUR	36.500	1.012.875	0,890
BUZZI SPA	EUR	28.000	996.240	0,876
ITALGAS SPA	EUR	183.000	990.030	0,870
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	29.105	947.368	0,833
TECHNOGYM SPA	EUR	90.000	940.500	0,827
B&C SPEAKERS SPA	EUR	52.943	894.737	0,786
SABAF SPA	EUR	52.559	796.269	0,700
INDEL B SPA	EUR	31.341	714.575	0,628
ORSERO SPA	EUR	55.218	701.269	0,616
ENAV SPA	EUR	170.000	693.260	0,609
GEFRAN SPA	EUR	71.773	661.747	0,582
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	211.000	622.450	0,547
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	210.000	587.580	0,516
FIRST CAPITAL SPA	EUR	36.175	578.800	0,509
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	80.000	544.480	0,479

II.1 - Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche	4.315.867			
di altro				
Titoli di capitale				
con diritto di voto	100.736.331	5.480.958		
con voto limitato				
altri	1.254.696			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
altri				
Totali				
in valore assoluto	106.306.894	5.480.958		
in percentuale del totale delle attività	93,441%	4,818%		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	111.787.852			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	111.787.852			
in percentuale del totale delle attività	98,259%			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
Titoli di Stato		
altri		
Titoli di capitale	10.781.455	24.100.983
Parti di O.I.C.R.		
Totale	10.781.455	24.100.983

II.3 - Titoli di debito

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

VALUTA	DURATION IN ANNI		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
EURO	2.189.538	2.126.329	
Totale	2.189.538	2.126.329	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
LIQUIDITÀ DISPONIBILE	
Liquidità disponibile in euro	1.932.438
Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	1.932.438
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	8.272
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
Interessi attivi da ricevere	
Totale	8.272
LIQUIDITÀ IMPEGNATA PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	1.940.710

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	40.666
Rateo su titoli stato quotati	34.347
Rateo su obbligazioni quotate	6.319
Rateo interessi attivi di c/c	
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	40.666

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo non ha utilizzato nel corso dell'esercizio alcuna forma di finanziamento.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 - Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 - Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		66.524
Rimborsi	02.01.2025	10.667
Rimborsi	03.01.2025	55.857
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		66.524

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-498.546
Rateo passivo depositario	-2.613
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.789
Rateo passivo spese Consob	128
Rateo passivo Commissioni di performance Classe P	-101
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-63.184
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-200.551
Rateo passivo provvigione di gestione Classe P	-169
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AP	-220.829
Rateo passivo calcolo quota	-4.249
Rateo passivo settlement	-189
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	-498.546

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023	Situazione al 30.12.2022
Patrimonio netto a inizio periodo		135.507.802	138.773.883	154.306.456
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	16.235.759	6.900.317	37.503.971
	sottoscrizioni singole	13.455.061	4.315.332	10.240.733
	piani di accumulo	928.300	1.567.600	2.824.550
	switch in entrata	1.852.398	1.017.385	2.144.487
	switch da fusione			22.294.201
	b) Risultato positivo della gestione		12.963.694	
DECREMENTI	a) Rimborsi:	34.408.250	23.130.092	15.947.828
	riscatti	33.291.876	22.002.552	13.983.029
	piani di rimborso			
	switch in uscita	1.116.374	1.127.540	1.964.799
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione	4.131.153		37.088.716
Patrimonio netto a fine periodo		113.204.158	135.507.802	138.773.883
Numero totale quote in circolazione		7.171.123,670	8.312.412,046	9.373.586,118
Numero quote detenute da investitori qualificati		21.973,558	21.973,558	21.973,558
% quote detenute da investitori qualificati		0,306%	0,264%	0,234%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		80.160,457	15.501,901	18.854,199
% quote detenute da soggetti non residenti		1,118%	0,186%	0,201%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	111.787.852		1.981.376	113.769.228		565.070	565.070
Totale	111.787.852		1.981.376	113.769.228		565.070	565.070

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha assunto impegni a fronte di derivati e PCT, nè Attività e Passività verso altre società del Gruppo.

PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Titoli di debito			365.336	
Titoli di capitale	721.590		-6.137.613	
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-113.566			
Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Il fondo non ha movimentato i depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		Importo
Forma tecnica del finanziamento		
Interessi passivi per scoperti		
c/c denominato in Euro		-2
c/c denominato in divise estere		
Totale		-2

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI			IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
1. Provvigioni di gestione							
Classe A	861	1,806%					
Classe AP	985	1,807%					
Classe I	231	1,104%					
Classe P	1	1,279%					
Provvigioni di base							
Classe A	861	1,806%					
Classe AP	985	1,807%					
Classe I	231	1,104%					
Classe P	1	1,279%					
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)							
Classe A	21	0,044%					
Classe AP	24	0,044%					
Classe I	9	0,043%					
Classe P							
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo (***)							
4. Compenso del Depositario							
Classe A	13	0,027%					
Classe AP	15	0,028%					
Classe I	6	0,029%					
Classe P							

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
5. Spese di revisione del Fondo							
Classe A	5	0,010					
Classe AP	6	0,011					
Classe I	2	0,010					
Classe P							
6. Spese legali e giudiziarie							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo							
Classe A	1	0,002					
Classe AP	1	0,002					
Classe I							
Classe P							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo							
Classe A	3	0,006					
Classe AP	4	0,008					
Classe I	1	0,005					
Classe P							
contributo di vigilanza CONSOB Classe A	2	0,004					
contributo di vigilanza CONSOB Classe AP	3	0,006					
contributo di vigilanza CONSOB Classe I	1	0,005					
contributo di vigilanza CONSOB Classe P							
altre Classe A	1	0,002					
altre Classe AP	1	0,002					
altre Classe I							
altre Classe P							
9. Commissioni di collocamento							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)	904	1,896					
Costi ricorrenti totali Classe AP (somma da 1 a 9)	1.035	1,899					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)	249	1,190					
Costi ricorrenti totali Classe P (somma da 1 a 9)	1	1,279					
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)							
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	34		0,097		1		0,003
su titoli azionari	34		0,097		1		0,003
su titoli di debito							
su derivati							
su altri							
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo							
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo							
Classe A	3	0,006					
Classe AP	3	0,006					
Classe I	1	0,005					
Classe P							
Totale spese (somma da 1 a 13)	2.230	1,810			1	0,001	

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

La provvigione di incentivo viene applicata qualora il valore unitario della quota, rilevato il giorno di riferimento, sia superiore rispetto al valore di HighWatermark. Al verificarsi di tale condizione, la provvigione di incentivo matura in misura pari al 30% dell'overperformance per le Classi A, AP e P, come da regolamento.

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Importo
Commissioni di performance Classe P	-101
TOTALE	-101

Commissioni di performance nell'esercizio Classe P	Importo
Importo delle commissioni di performance addebitate	-101
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,13%

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2024:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	2.272.049,46	183.119,67	29
Gestori	648.916,79	98.947,00	6
Personale rilevante	1.434.161,34	129.688,67	12
Membri del CdA	114.176,28	0,00	3
Primi riporti e Gestori	1.278.734,20	128.947,00	8
Funzioni di primo controllo	41.250,87	741,67	1

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del Fondo con la massa totale gestita da Symphonia.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	52.520
Interessi su disponibilità liquide c/c	52.520
Altri ricavi	715
Sopravvenienze attive	679
Altri ricavi diversi	0
CSDR	36
Arrotondamenti	-4.628
Altri oneri	-4.626
Sopravvenienze passive	0
Altri oneri diversi	-2
TOTALE	48.607

A fine esercizio il Fondo non aveva altri ricavi o oneri.

PARTE D - Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Il fondo nel corso dell'esercizio non ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di cambio.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

CONTROPARTE	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo	1.278				
Soggetti non appartenenti al gruppo	2.164	30.133	156		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziali in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

3. Il Fondo non ha ricevuto soft commission

4. Il Fondo nel corso del 2024 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	10.781.455
- Vendite	24.100.983
Totale compravendite	34.882.438
- Sottoscrizioni	16.235.759
- Rimborsi	34.408.250
Totale raccolta	50.644.009
Totale	-15.761.571
Patrimonio medio	123.195.290
Turnover portafoglio	-12,794%

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Armonizzato
"Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia"
(già "Symphonia Azionario Small Cap Italia")**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia" – già "Symphonia Azionario Small Cap Italia" - (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Symphonia SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Symphonia SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Symphonia Azionario Small-Mid Cap" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Symphonia Azionario Small-Mid Cap" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Daniela Diana
Socio

Milano, 30 aprile 2025

RELAZIONE DI GESTIONE SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE

Symphonia Azionario Trend Globale: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel 2024 è stato pari a +12,05%.

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata mantenuta prossima al 100%, realizzata principalmente attraverso società di qualità a larga capitalizzazione. Il portafoglio azionario si caratterizza per una significativa esposizione al mercato americano, cresciuta nel corso dell'anno è pari a circa il 70% del portafoglio titoli al 31 dicembre, mentre la parte restante del portafoglio titoli è costituita da grandi società europee. A livello settoriale il fondo vede una significativa esposizione sul comparto tecnologico, che con il 25% rappresenta il primo settore in termini di peso, seguito dai comparti healthcare, financials e industrial. L'esposizione valutaria del fondo è significativa (pari al 75% al 31 dicembre), in modo particolare al Dollaro USA (70%).

In termini di performance hanno contribuito positivamente tutti i comparti, con la sola esclusione del comparto consumer staples. A livello assoluto le migliori performance sono state registrate dai settori communication services, financials e information technology. In termini di performance relativa rispetto al mercato da evidenziare il significativo contributo positivo di alcuni titoli del settore tecnologico, mentre hanno fornito un contributo negativo i titoli del segmento luxury e del comparto consumer staples.

Gli interventi realizzati sul portafoglio nel corso dell'anno sono andati nella direzione di una riduzione dei settori consumer staples, consumer discretionary ed healthcare a favore del settore finanziario.

Symphonia Azionario Trend Globale : SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	87.335.406	95,827	95.024.969	97,327
A1. Titoli di debito	958.701	1,052	1.344.317	1,377
A1.1 titoli di stato	958.701	1,052	1.344.317	1,377
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	80.473.881	88,298	88.008.937	90,141
A3. Parti di O.I.C.R.	5.902.824	6,477	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	3.764.935	4,132	2.539.618	2,601
F1. Liquidità disponibile	3.548.800	3,894	2.539.618	2,601
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	638.530	0,701		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-422.395	-0,463		
G. ALTRE ATTIVITÀ	38.149	0,041	69.900	0,072
G1. Ratei attivi	10.791	0,012	11.774	0,012
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	27.358	0,029	58.126	0,060
TOTALE ATTIVITÀ	91.138.490	100,000	97.634.487	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. 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		210.728		186.812
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		210.728		186.812
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altre				
N. ALTRE PASSIVITÀ		2.683.679		411.231
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		2.683.604		411.231
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		75		
TOTALE PASSIVITÀ		2.894.407		598.043
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		88.244.083		97.036.444
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		72.912.192		81.661.700
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A		4.524.628,022		5.678.223,383
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE A		16,115		14,382
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		15.331.891		15.374.744
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		784.660,952		915.848,737
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE I		19,540		16,787

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	266.840,794
Quote emesse Classe I	173.720,644
Quote rimborsate Classe A	1.420.436,155
Quote rimborsate Classe I	304.908,429

Symphonia Azionario Trend Globale: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2024

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.715.817	14.757.281
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.337.354	1.376.693
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	27.007	92.682
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.310.347	1.284.011
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.523.082	2.729.223
A2.1	Titoli di debito	58.535	91.754
A2.2	Titoli di capitale	4.464.547	2.597.516
A2.3	Parti di O.I.C.R.		39.953
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	9.855.381	10.651.365
A3.1	Titoli di debito	45.678	10.889
A3.2	Titoli di capitale	9.578.595	10.609.370
A3.3	Parti di O.I.C.R.	231.108	31.106
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	15.715.817	14.757.281
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale		
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
C1.1	Su strumenti quotati		
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D.	DEPOSITI BANCARI		
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	81.224	-18.349
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1	Risultati realizzati		
E1.2	Risultati non realizzati		
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1	Risultati realizzati		
E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ	81.224	-18.349
E3.1	Risultati realizzati	-39.362	-12.564
E3.2	Risultati non realizzati	120.586	-5.785
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio	15.797.041	14.738.932
G.	ONERI FINANZIARI	-2.612	-12.600
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.612	-12.600
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	15.794.429	14.726.332
H.	ONERI DI GESTIONE	-4.369.122	-1.786.753
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-4.239.377	-1.635.277
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	47.064	47.115
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe I	9.352	8.695
	Commissioni di performance Classe A	-2.571.280	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.532.462	-1.515.368
	Provvigioni di gestione Classe I	-192.051	-175.719
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.944	-35.195
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-26.913	-26.296
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.342	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-65.546	-89.985
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	42.889	122.522
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	44.269	98.978
I2.	ALTRI RICAVI	4.082	23.820
I3.	ALTRI ONERI	-5.462	-276
	Risultato della gestione prima delle imposte	11.468.196	13.062.101
L.	IMPOSTE		-3.756
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3.	ALTRE IMPOSTE		-3.756
	Altre imposte Classe A		-3.156
	Altre imposte Classe I		-600
	Altre imposte Classe P		
	Utile/Perdita dell'esercizio	11.468.196	13.058.345
	di cui Classe A	9.105.447	11.168.231
	di cui Classe I	2.362.749	1.890.114

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi Bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

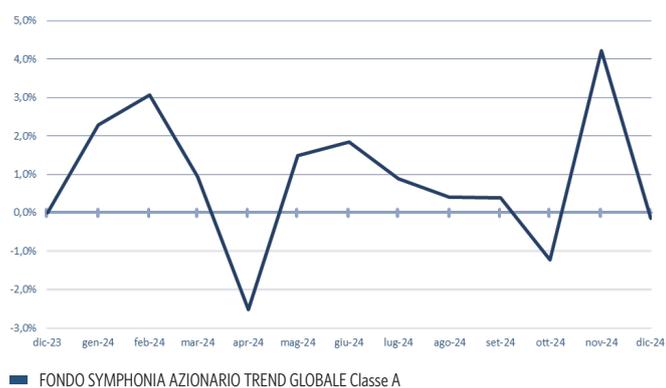
Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Sezione VI - Imposte

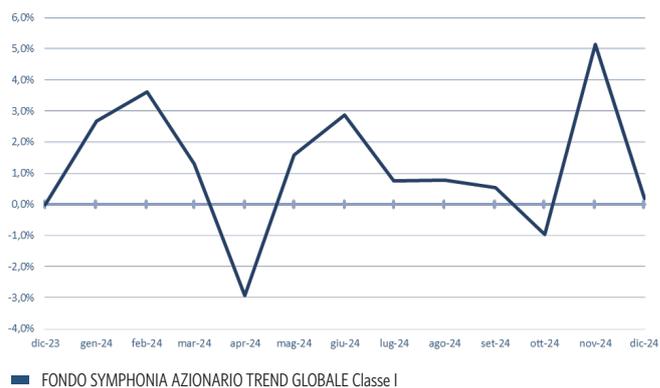
PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A - Andamento del valore della quota

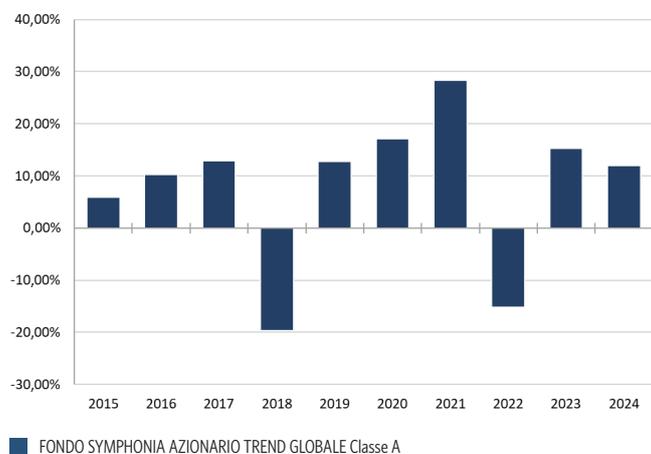
1. Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe A



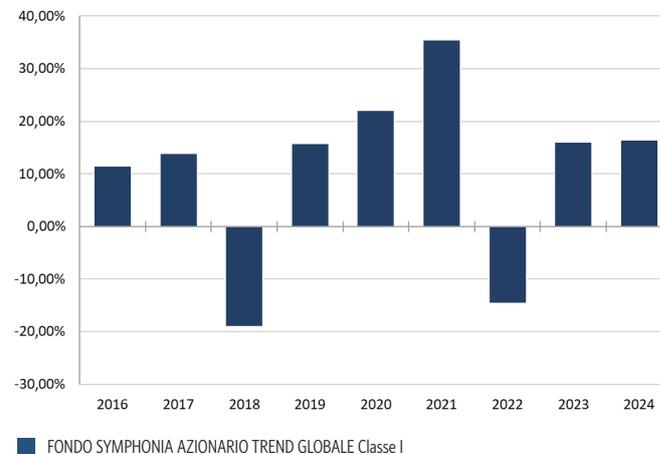
Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe I



2. Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe A



Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe I



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

Fino al 30.06.2011 le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali; a partire dal 1.07.2011 le performance sono lorde in quanto la tassazione è a carico dell'investitore.

3. Rendimento medio composto degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del fondo
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE Classe A	9,51
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE Classe I	15,36

I dati di rendimento sono al netto dell'effetto fiscale (tassazione rendite finanziarie: 12,50%) fino al 30.06.2011 e al lordo a far data dal 01.07.2011.

4. Indicazioni dei valori minimi e massimi raggiunti durante l'esercizio

Fondo	Valore quota minimo	Valore quota massimo
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE Classe A	14,159	16,498
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE Classe I	16,530	20,085

5. Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno non si sono verificati errori quote rilevanti.

6. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati.

7. Il Fondo non distribuisce proventi

8. Altre informazioni sui rischi assunti dal fondo

Come indicato nella politica di gestione, il Fondo è soggetto principalmente al rischio di sfavorevole andamento dei corsi dei titoli azionari ed obbligazionari e del tasso di cambio delle divise in cui sono espresse le poste patrimoniali rispetto all'Euro.

Il monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del Fondo rispetto al profilo di rischio-rendimento desiderato. La misurazione ed il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza settimanale mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management.

I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

Nel corso dell'esercizio il gestore ha posto in essere varie strategie di copertura al fine di mitigare i rischi finanziari propri del Fondo:

- per le coperture del rischio di cambio sono state effettuate operazioni di vendita di divisa a termine;
- per la copertura del rischio di portafoglio sono state poste in essere operazioni di vendita di futures su indici azionari.

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Si rinvia alla relazione degli Amministratori per i criteri di valutazione.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Danimarca	2.289.244		
Finlandia	1.010.500		
Francia	8.978.865		
Germania	1.662.482		
Gran Bretagna	2.470.624		
Indonesia	1.215		
Irlanda	3.259.864		
Italia	1.231.460		
Lussemburgo			5.902.824
Olanda	873.470		
Stati Uniti	56.682.142	958.701	
Svizzera	2.014.015		
Totali	80.473.881	958.701	5.902.824

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	693.666		
Alimentare	2.995.035		
Bancario	1.386.983		
Chimico e idrocarburi	3.527.050		
Commercio	483.525		
Comunicazioni	10.531.776		
Diversi	8.233.502		
Elettronico	24.501.296		
Farmaceutico	14.332.841		
Finanziario	4.900.706		5.902.824
Meccanico - Automobilistico	3.217.796		
Tessile	4.317.688		
Titoli di Stato		958.701	
Trasporti	1.352.017		
Totali	80.473.881	958.701	5.902.824

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Agrario	693.666		
Alimentare	2.995.035		
Bancario	1.386.983		
Chimico e idrocarburi	3.527.050		
Commercio	483.525		
Comunicazioni	10.531.776		
Diversi	8.233.502		
Elettronico	24.501.296		
Farmaceutico	14.332.841		
Finanziario	4.900.706		5.902.824
Meccanico - Automobilistico	3.217.796		
Tessile	4.317.688		
Titoli di Stato		958.701	
Trasporti	1.352.017		
Totali	80.473.881	958.701	5.902.824

ELENCO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
APPLE INC	USD	20.800	5.053.475	5,545
MICROSOFT CORP	USD	12.000	4.911.093	5,389
ALPHABET INC-CL A	USD	25.800	4.753.135	5,215
NVIDIA CORP	USD	26.000	3.443.707	3,779
ACCENTURE PLC-CL A	USD	9.600	3.259.866	3,577
SYMPHONIA LUX SICAV REAL ASSETS - ICA	EUR	276.193	3.037.290	3,333
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	145.732	2.865.534	3,144
MASTERCARD INC - A	USD	5.300	2.683.315	2,944
AMAZON.COM INC	USD	12.000	2.558.258	2,807
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4.200	2.392.185	2,625
LOREAL	EUR	7.000	2.361.800	2,591
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.300	2.217.391	2,433
TOTALENERGIES SE	EUR	38.000	1.998.800	2,193
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	23.000	1.892.866	2,077
HERMES INTERNATIONAL	EUR	800	1.844.000	2,023
WATERS CORP	USD	5.000	1.786.715	1,960
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	6.100	1.721.610	1,889
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	20.300	1.698.936	1,864
MOODYS CORP	USD	3.700	1.687.839	1,852
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	9.000	1.629.632	1,788
MSCI INC	USD	2.700	1.559.708	1,711
EXXON MOBIL CORP	USD	15.000	1.528.250	1,677
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.000	1.258.600	1,381
S&P GLOBAL INC	USD	2.500	1.199.412	1,316
IDEXX LABORATORIES INC	USD	3.000	1.192.862	1,309
ZOETIS INC	USD	7.500	1.172.198	1,286
DEERE & CO	USD	2.700	1.104.502	1,212
INTERTEK GROUP PLC	GBP	19.000	1.065.694	1,169
KONE OYJ-B	EUR	21.500	1.010.500	1,109
UNILEVER PLC	GBP	18.000	983.790	1,079
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	1.000.000	958.701	1,052
ASML HOLDING NV	EUR	1.300	873.470	0,958

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.000	873.176	0,958
SAP SE	EUR	3.600	850.680	0,933
JOHNSON & JOHNSON	USD	6.000	828.515	0,909
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.000	814.429	0,894
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	16.000	809.672	0,888
ADOBE INC	USD	1.800	773.026	0,848
ABBOTT LABORATORIES	USD	7.000	760.657	0,835
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	7.000	747.170	0,820
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	20.000	726.747	0,797
NESTLE SA-REG	CHF	9.000	716.060	0,786
INTESA SANPAOLO	EUR	180.000	695.340	0,763
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	6.000	693.666	0,761
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.000	691.643	0,759
KERING	EUR	2.850	675.735	0,741
BUREAU VERITAS SA	EUR	23.000	666.080	0,731
PFIZER INC	USD	26.000	661.741	0,726
INTUIT INC	USD	1.000	607.196	0,666
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	5.000	603.632	0,662
ELI LILLY & CO	USD	800	596.380	0,654
COLOPLAST-B	DKK	5.600	590.308	0,648
HERSHEY CO/THE	USD	3.500	568.706	0,624
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	9.700	566.674	0,622
NIKE INC -CL B	USD	7.500	539.353	0,592
FERRARI NV	EUR	1.300	536.120	0,588
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	7.000	500.631	0,549
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	3.300	483.525	0,531
CISCO SYSTEMS INC	USD	8.000	456.163	0,501

II.1 - Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato			958.701	
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale				
con diritto di voto	695.340	18.043.873	61.166.779	1.215
con voto limitato		566.674		
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		5.902.824		
FIA aperti retail				
altri				
Totali				
in valore assoluto	695.340	24.513.371	62.125.480	1.215
in percentuale del totale delle attività	0,763%	26,897%	68,166%	0,001%

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.231.460	20.717.384	65.385.347	1.215
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	1.231.460	20.717.384	65.385.347	1.215
in percentuale del totale delle attività	1,351%	22,732%	71,743%	0,001%

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	913.023	1.402.852
Titoli di Stato	913.023	1.402.852
altri		
Titoli di capitale	7.864.710	29.442.907
Parti di O.I.C.R.		
Totale	8.777.733	30.845.759

II.3 - Titoli di debito

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

VALUTA	DURATION IN ANNI		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	958.701		
TOTALE	958.701		

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
LIQUIDITÀ DISPONIBILE	
Liquidità disponibile in euro	3.407.708
Liquidità disponibile in divise estere	141.092
Totale	3.548.800
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	638.530
Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
Interessi attivi da ricevere	
Totale	638.530
LIQUIDITÀ IMPEGNATA PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-193.388
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-229.007
Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
Interessi passivi da pagare	
Totale	-422.395
Totale posizione netta di liquidità	3.764.935

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	10.791
Rateo su titoli stato quotati	5.280
Rateo interessi attivi di c/c	5.511
Risparmio d'imposta	
Altre	27.358
Liquidità da ricevere su dividendi	27.358
Arrotondamenti	
Totale	38.149

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo non ha utilizzato nel corso dell'esercizio alcuna forma di finanziamento.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 - Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 - Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		210.728
Rimborsi	02.01.2025	169
Rimborsi	03.01.2025	210.559
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		210.728

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-2.683.604
Rateo passivo depositario	-2.100
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.101
Rateo passivo spese Consob	128
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-2.284.431
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-46.524
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-357.052
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	11.966
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe I	2.471
Rateo passivo calcolo quota	-2.758
Rateo passivo settlement	-203
Debiti di imposta	
Altre	-75
Rateo interessi passivi su c/c	-75
Totale	-2.683.679

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023	Situazione al 30.12.2022
Patrimonio netto a inizio periodo		97.036.444	83.319.994	96.346.832
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	7.182.499	15.302.328	11.152.198
	sottoscrizioni singole	4.996.982	13.162.960	8.609.775
	piani di accumulo	1.032.300	1.374.800	1.572.650
	switch in entrata	1.153.217	764.568	969.773
	switch da fusione			
	b) Risultato positivo della gestione	11.468.196	13.058.345	
DECREMENTI	a) Rimborsi:	27.443.056	14.644.223	9.541.486
	riscatti	26.766.900	14.478.883	8.811.365
	piani di rimborso			
	switch in uscita	676.156	165.340	730.121
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione			14.637.550
Patrimonio netto a fine periodo		88.244.083	97.036.444	83.319.994
Numero totale quote in circolazione		5.309.288,974	6.594.072,120	6.574.480,945
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		52.393,317	67.088,282	54.094,581
% quote detenute da soggetti non residenti		0,987%	1,017%	0,823%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			8.116	8.116			
Franco Svizzero	2.014.015		8.519	2.022.534		39	39
Corona Danese	2.289.244		10.371	2.299.615			
Euro	19.659.601		3.216.604	22.876.205		2.894.368	2.894.368
Sterlina Inglese	2.470.624		14.271	2.484.895			
Dollaro di Hong Kong			46.434	46.434			
Yen Giapponese			3.300	3.300			
Corona Svedese			5.061	5.061			
Dollaro USA	60.900.707		490.408	61.391.115			
Rupia Indonesiana	1.215			1.215			
Totale	87.335.406		3.803.084	91.138.490		2.894.407	2.894.407

PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Titoli di debito	58.535	44.507	45.678	27.442
Titoli di capitale	4.464.547	282.678	9.578.595	3.116.163
Parti di O.I.C.R.			231.108	
OICVM			231.108	
FIA				
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Il fondo non ha movimentato i depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 - Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO NON AVENTI FINALITÀ DI COPERTURA		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Liquidità	-39.362	120.586

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi per scoperti	
c/c denominato in Euro	-2.612
c/c denominato in divise estere	
Totale	-2.612

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE
IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
1. Provvigioni di gestione							
Classe A	1.485	1,847					
Classe I	183	1,147					
Provvigioni di base							
Classe A	1.485	1,847					
Classe I	183	1,147					
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)							
Classe A	30	0,037					
Classe I	6	0,038					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo (***)							
Classe A	73	0,091					
Classe I	15	0,094					
4. Compenso del Depositario							
Classe A	22	0,027					
Classe I	4	0,025					
5. Spese di revisione del Fondo							
Classe A	8	0,010					
Classe I	2	0,013					
6. Spese legali e giudiziarie							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo							
Classe A	1	0,001					
Classe I							
Classe P							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo							
Classe A	6	0,007					
Classe I	1	0,006					
contributo di vigilanza CONSOB Classe A	5	0,006					
contributo di vigilanza CONSOB Classe I	1	0,006					
contributo di vigilanza CONSOB Classe P							
altre Classe A	1	0,001					
9. Commissioni di collocamento							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)	1.625	2,021					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)	211	1,322					
Costi ricorrenti totali Classe P (somma da 1 a 9)							
10. Provvigioni di incentivo							
Classe A	2.571	3,197					
Classe I							
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	47		0,126		11		0,029
su titoli azionari	47		0,126		11		0,029
su titoli di debito							
su derivati							
su altri							
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo	3			7,204			

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo							
Classe A	2	0,002					
Classe I							
Totale spese (somma da 1 a 13)	4.459	4,627			11	0,011	

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

La provvigione di incentivo viene applicata qualora il valore unitario della quota, rilevato il giorno di riferimento, sia superiore rispetto al valore di HighWatermark. Al verificarsi di tale condizione, la provvigione di incentivo matura in misura pari al 30% dell'overperformance per la Classe A e pari al 10% dell'overperformance per le Classi P, come da regolamento. Nel corso dell'esercizio la condizione si è verificata nella Classe A.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-2.571.280
Totale	-2.571.280

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2024:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	2.272.049,46	183.119,67	29
Gestori	648.916,79	98.947,00	6
Personale rilevante	1.434.161,34	129.688,67	12
Membri del CdA	114.176,28	0,00	3
Primi riporti e Gestori	1.278.734,20	128.947,00	8
Funzioni di primo controllo	41.250,87	741,67	1

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Symphonia Azionario Trend Globale è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del Fondo con la massa totale gestita da Symphonia.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	44.269
Interessi su disponibilità liquide c/c	44.269
Altri ricavi	4.082
Sopravvenienze attive	4.081
Altri ricavi diversi	1
CSDR	-5.462
Altri oneri	-5.455
Sopravvenienze passive	-6
Commissioni deposito cash	0
Arrotondamenti	-1
Totale	42.889

A fine esercizio il Fondo non aveva altri ricavi o oneri.

PARTE D - Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di cambio.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

CONTROPARTE	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo	11.254				
Soggetti non appartenenti al gruppo		752	34.686		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

3. Il Fondo non ha ricevuto soft commission

4. Il Fondo nel corso del 2024 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	8.777.733
- Vendite	30.845.759
Totale compravendite	39.623.492
- Sottoscrizioni	7.182.499
- Rimborsi	27.443.056
Totale raccolta	34.625.555
Totale	4.997.937
Patrimonio medio	96.372.843
Turnover portafoglio	5,186%

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Armonizzato “Symphonia Azionario Trend Globale”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Symphonia Azionario Trend Globale” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Symphonia SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l’informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all’indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Symphonia SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Symphonia Azionario Trend Globale" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Symphonia Azionario Trend Globale" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Daniela Diana
Socio

Milano, 30 aprile 2025

RELAZIONE DI GESTIONE SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO

Symphonia Patrimonio Attivo: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel 2024 è stato pari a +9,63%.

Il peso della componente azionaria, compresa l'operatività in derivati, si è mosso nel range 65-70% nel primo semestre e 35%-40% nella seconda parte dell'anno anche per effetto del cambiamento di politica di gestione. L'esposizione alla componente azionaria è stata gestita in maniera altamente dinamica e flessibile facendo ricorso ai derivati. Negli ultimi mesi dell'anno, sono state implementate strategie long\short su singoli titoli azionari. Le posizioni lunghe hanno riguardato prevalentemente i settori finanziario e infrastrutturale a fronte di posizioni corte su settore auto e casi specifici del comparto industriale. La buona performance conseguita è stata determinata dall'elevato peso azionario nel corso del primo semestre e, successivamente, dalla decisa operatività tattica improntata al ritorno assoluto con l'obiettivo di sfruttare al meglio la risalita della volatilità del mercato.

In merito alla componente obbligazionaria, nella prima parte dell'anno si è mantenuta una duration piuttosto contenuta a fronte di un portafoglio quasi integralmente governativo. Nelle ultime settimane dell'anno, anche a seguito dell'incorporazione del fondo Symphonia Patrimonio Reddito, l'esposizione al credito è stata incrementata fino a raggiungere il 20% circa. Al contempo è stata diversificata l'esposizione ai governativi, accumulando gradualmente duration sulla componente US Treasury assecondando il movimento di rialzo dei rendimenti. La duration è stata anche gestita tatticamente attraverso derivati, in particolare sul decennale tedesco. A fine anno, l'esposizione obbligazionaria in titoli è di poco inferiore al 60% ripartita per il 35% da governativi e 21% credito subordinato finanziario. La componente tattica in derivati è composta da una posizione lunga di bund decennale su un nozionale pari a circa il 10%. La performance della componente obbligazionaria è stata positiva grazie alla gestione tattica della duration e all'elevato livello di rendimento. Nella parte finale dell'anno, l'incremento dell'esposizione al credito, anche su segmenti più speculativi, ha contribuito positivamente. L'investimento in obbligazioni denominate in USD ha fornito un apporto positivo.

Symphonia Patrimonio Attivo: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	128.143.056	83,904	61.259.165	93,720
A1. Titoli di debito	83.023.155	54,361	27.642.200	42,290
A1.1 titoli di stato	58.668.079	38,414	27.642.200	42,290
A1.2 altri	24.355.076	15,947		
A2. Titoli di capitale	30.826.733	20,184	31.247.446	47,805
A3. Parti di O.I.C.R.	14.293.168	9,359	2.369.519	3,625
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.545.930	2,322		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	7.865	0,005		
B3. Parti di O.I.C.R.	3.538.065	2,317		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.275.595	2,144	876.673	1,341
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.902.210	1,900	876.673	1,341
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	373.385	0,244		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	10.000.000	6,548		
D1. A vista				
D2. Altri	10.000.000	6,548		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.191.187	4,054	3.021.582	4,623
F1. Liquidità disponibile	6.191.187	4,054	3.021.582	4,623
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	56.961.724	37,297		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-56.961.724	-37,297		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.570.097	1,028	206.316	0,316
G1. Ratei attivi	1.213.170	0,794	160.841	0,246
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	356.927	0,234	45.475	0,070
TOTALE ATTIVITÀ	152.725.865	100,000	65.363.736	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		1.469.098		964.322
H1. Finanziamenti ricevuti		1.469.098		964.322
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		407.331		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		407.331		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		90.388		26.571
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		90.388		26.571
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		1.863.673		225.960
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.310.042		222.185
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		553.631		3.775
TOTALE PASSIVITÀ		3.830.490		1.216.853
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		148.895.375		64.146.883
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		137.879.490		53.344.149
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A		4.103.975,688		1.740.645,243
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE A		33,597		30,646
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		10.956.985		10.802.734
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		295.514,866		324.498,426
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE I		37,078		33,291
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		58.900		
Numero delle quote in circolazione CLASSE P		1.591,904		
Valore unitario delle quote CLASSE P		36,999		

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	2.987.852,738
Quote emesse Classe I	87.142,588
Quote emesse Classe P	1.591,904
Quote rimborsate Classe A	624.522,293
Quote rimborsate Classe I	116.126,148
Quote rimborsate Classe P	

Symphonia Patrimonio Attivo: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2024

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		8.017.521	5.151.514
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.577.226	1.254.332
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	871.606	209.725
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	665.198	1.012.935
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.	40.422	31.672
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.941.502	1.404.596
A2.1	Titoli di debito	1.186.005	82.070
A2.2	Titoli di capitale	2.836.151	1.284.123
A2.3	Parti di O.I.C.R.	-80.654	38.403
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.498.793	2.492.586
A3.1	Titoli di debito	1.232.774	253.956
A3.2	Titoli di capitale	1.090.924	2.196.280
A3.3	Parti di O.I.C.R.	175.095	42.350
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.017.521	5.151.514
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale		
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		1.362.901	1.238.967
C1.	RISULTATI REALIZZATI	1.520.197	1.238.967
C1.1	Su strumenti quotati	1.520.197	1.238.967
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-157.296	
C2.1	Su strumenti quotati	-157.296	
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		54.273	
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	54.273	

CONTO ECONOMICO			Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		156.892	-24.993
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		-77.885	
	E1.1	Risultati realizzati	-13.498	
	E1.2	Risultati non realizzati	-64.387	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
	E2.1	Risultati realizzati		
	E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ		234.777	-24.993
	E3.1	Risultati realizzati	-13.712	4.009
	E3.2	Risultati non realizzati	248.489	-29.002
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE			
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		9.591.587	6.365.488
G.	ONERI FINANZIARI		-41.026	-16.704
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-41.026	-16.704
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI			
	Risultato netto della gestione di portafoglio		9.550.561	6.348.784
H.	ONERI DI GESTIONE		-2.209.389	-1.046.883
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR		-1.881.600	-884.623
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A		30.868	16.431
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe I		2.946	2.653
	Commissioni di performance Classe A		-853.785	
	Commissioni di performance Classe P		-124	
	Provvigioni di gestione Classe A		-973.534	-804.136
	Provvigioni di gestione Classe I		-87.902	-99.571
	Provvigioni di gestione Classe P		-75	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe P		6	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA		-33.969	-29.918
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO		-27.872	-25.552
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		-1.342	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE		-264.606	-106.790
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)			
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI		181.723	121.164
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		90.693	102.017
I2.	ALTRI RICAVI		96.947	19.171
I3.	ALTRI ONERI		-5.917	-24
	Risultato della gestione prima delle imposte		7.522.895	5.423.065
L.	IMPOSTE			
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3.	ALTRE IMPOSTE			
	Utile/Perdita dell'esercizio		7.522.895	5.423.065
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		6.497.682	4.453.080
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		1.023.921	969.985
	Utile/perdita dell'esercizio Classe P		1.292	

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi Bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Sezione VI - Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A - Andamento del valore della quota

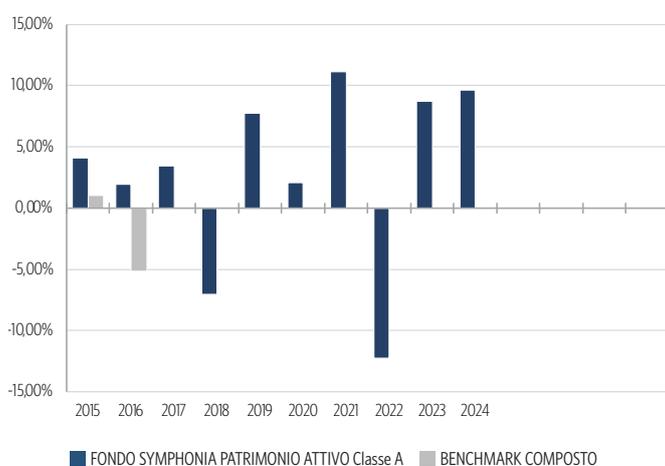
1. Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe A



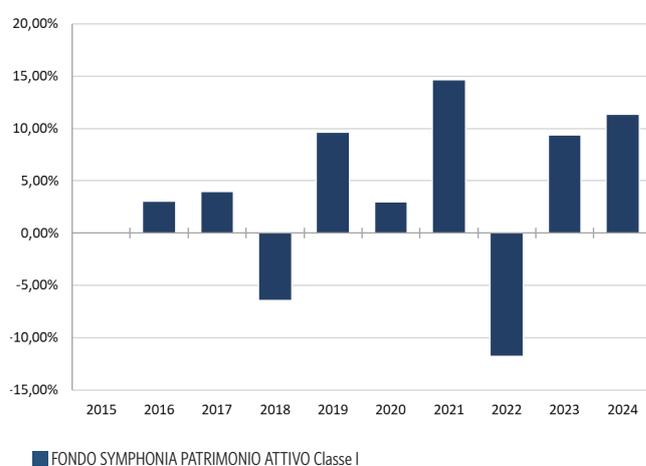
Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe I



2. Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe A



Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe I



Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe P

La classe P è nata l'11 novembre 2025 a seguito dell'incorporazione del fondo Symphonia Patrimonio Reddito Classe P.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

Fino al 30.06.2011 le performance sono esposte al netto degli oneri fiscali; a partire dal 1.07.2011 le performance sono lorde in quanto la tassazione è a carico dell'investitore.

3. Rendimento medio composto degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del fondo
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO Classe A	4,55
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO Classe I	7,48

I dati di rendimento sono al netto dell'effetto fiscale (tassazione rendite finanziarie: 12,50%) fino al 30.06.2011 e al lordo a far data dal 01.07.2011.

4. Indicazioni dei valori minimi e massimi raggiunti durante l'esercizio

Fondo	Valore quota minimo	Valore quota massimo
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO Classe A	30,217	33,775
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO Classe I	32,834	37,280
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO Classe P	36,287	37,187

5. Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno non si sono verificati errori quote rilevanti.

6. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati.

7. Il Fondo non distribuisce proventi

8. Altre informazioni sui rischi assunti dal fondo

Come indicato nella politica di gestione, il Fondo è soggetto principalmente al rischio di sfavorevole andamento dei corsi dei titoli azionari ed obbligazionari e del tasso di cambio delle divise in cui sono espresse le poste patrimoniali rispetto all'Euro.

Il monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del Fondo rispetto al profilo di rischio-rendimento desiderato ed al benchmark di riferimento. La misurazione ed il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza settimanale mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management.

I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

Nel corso dell'esercizio il gestore ha posto in essere varie strategie di copertura al fine di mitigare i rischi finanziari propri del Fondo. In particolare sono state attuate politiche di parziale copertura del rischio di cambio, attraverso operazioni di vendita di divisa a termine, e di parziale copertura del rischio azionario e obbligazionario attraverso la vendita di futures su indici.

Nella parte D della presente Nota Integrativa è indicata l'operatività posta in essere a fini di copertura mediante strumenti finanziari derivati.

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Si rinvia alla relazione degli Amministratori per i criteri di valutazione.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREA GEOGRAFICA VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Austria	3.600.000		
Canada		1.588.227	
Danimarca	2.108.348		
Francia	1.458.120	4.076.396	
Germania	7.003.904	10.548.559	
Gran Bretagna		2.595.991	
Grecia	4.412.000		
Italia	8.673.918	36.423.412	16.073.698
Lussemburgo	7.865		1.757.535
Olanda	644.352	3.607.170	
Spagna	2.926.091		
Stati Uniti		24.183.400	
Totali	30.834.598	83.023.155	17.831.233

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	3.600.000		
Assicurativo	4.386.139	1.167.641	
Bancario	4.287.780	20.792.168	
Chimico e idrocarburi	3.763.562		
Comunicazioni	2.891.925		
Diversi		100.000	
Elettronico	2.450.888	2.295.267	
Farmaceutico	2.108.348		
Finanziario	2.926.091		14.293.168
Immobiliare - Edilizio	4.412.000		
Titoli di Stato		58.668.079	
Totali	30.826.733	83.023.155	14.293.168

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Diversi	7.865		
Finanziario			3.538.065
Totali	7.865		3.538.065

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	3.600.000		
Assicurativo	4.386.139	1.167.641	
Bancario	4.287.780	20.792.168	
Chimico e idrocarburi	3.763.562		
Comunicazioni	2.891.925		
Diversi	7.865	100.000	
Elettronico	2.450.888	2.295.267	
Farmaceutico	2.108.348		
Finanziario	2.926.091		17.831.233
Immobiliare - Edilizio	4.412.000		
Titoli di Stato		58.668.079	
Totali	30.834.598	83.023.155	17.831.233

ELENCO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
US TREASURY N/B 4% 24-15/02/2034	USD	14.300.000	13.222.645	8,659
US TREASURY N/B 3.875% 24-15/10/2027	USD	11.500.000	10.960.756	7,177
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	7.500.000	7.677.180	5,027
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	7.500.000	7.528.354	4,929
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	7.500.000	7.208.250	4,720
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	EUR	5.500.000	6.096.035	3,991
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	6.000.000	5.974.860	3,912
DEUTSCHE BANK AG 14-29/05/2049 FRN	USD	5.000.000	4.720.389	3,091
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	EUR	551.500	4.412.000	2,889
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	364.600	4.386.138	2,872
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	630.000	4.287.780	2,808
COVESTRO AG-TEND	EUR	64.889	3.763.562	2,464
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL MID CAP I	EUR	221.232	3.735.951	2,446
DO + CO AG	EUR	20.000	3.600.000	2,357
SYMPHONIA FINANCIAL BD OPPORTUNITY-RDI	EUR	620.700	3.578.956	2,343
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	289.712	2.926.091	1,916
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.716.568	1,779
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY-I	EUR	394.372	2.662.406	1,743
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.800.000	2.653.367	1,737
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.595.991	1,700
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE CL I	EUR	130.055	2.558.320	1,675
ENEL FIN INTL NV 1.625% 21-12/07/2026	USD	2.500.000	2.295.267	1,503
GUBRA A/S-TEMP	DKK	25.200	2.108.348	1,380
BPER BANCA 24-20/03/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.838.732	1,204
IONOS GROUP SE	EUR	82.679	1.806.536	1,183
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	8	1.793.752	1,174
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	1.591	1.757.535	1,151
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	34	1.744.313	1,142
ROYAL BK CANADA 24-24/11/2084 FRN	USD	1.725.000	1.588.227	1,040
VIVENDI SE	EUR	580.000	1.458.120	0,955
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	EUR	91.500	1.433.805	0,939
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.500.000	1.359.828	0,890
ING GROEP NV 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	1.311.903	0,859
ALLIANZ SE 21-31/12/2061 FRN	USD	1.400.000	1.167.641	0,765
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.017.779	0,666
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	989.384	0,648
ASML HOLDING NV	EUR	959	644.352	0,422
POLO GRAFICO S.P.A 3.9% 02/01/2025	EUR	100.000	100.000	0,065
TECREF	EUR	929	7.865	0,005

II.1 - Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	34.484.679		24.183.400	
di altri enti pubblici				
di banche	1.838.732	14.769.218	4.184.218	
di altro	100.000	3.462.908		
Titoli di capitale				
con diritto di voto	8.673.918	19.226.724		
con voto limitato				
altri		2.926.091		
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM	12.535.633	1.757.535		
FIA aperti retail				
altri				
Totali				
in valore assoluto	57.632.962	42.142.476	28.367.618	
in percentuale del totale delle attività	37,736%	27,594%	18,574%	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	57.632.963	42.142.475	28.367.618	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	57.632.963	42.142.475	28.367.618	
in percentuale del totale delle attività	37,736%	27,594%	18,574%	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	147.317.972	94.355.795
Titoli di Stato	121.540.819	92.012.717
altri	25.777.153	2.343.078
Titoli di capitale	62.177.221	66.525.010
Parti di O.I.C.R.	13.392.713	1.563.505
Totale	222.887.906	162.444.310

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto		7.865		
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
FIA aperti retail	1.793.752			
altri	1.744.313			
Totali				
in valore assoluto	3.538.065	7.865		
in percentuale del totale delle attività	2,317%	0,005%		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
Titoli di Stato		
altri		
Titoli di capitale	7.865	
Parti di O.I.C.R.	3.538.065	
Totale	3.545.930	

II.3 - Titoli di debito

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

VALUTA	DURATION IN ANNI		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	4.720.389	22.407.954	14.810.872
	1.089.384	37.138.045	2.856.511
TOTALE	5.809.773	59.545.999	17.667.383

II.4 -Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
OPERAZIONI SU TASSI DI INTERESSE			
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			
Opzioni su tassi e altri contratti simili	363.511		
Swap e altri contratti simili			
OPERAZIONI SU TASSI DI CAMBIO			
Futures su valute e altri contratti simili			
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
Swap e altri contratti simili			
OPERAZIONI SU TITOLI DI CAPITALE			
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	2.538.699		
Swap e altri contratti		373.385	
ALTRE OPERAZIONI			
Futures			
Opzioni			
Swap			

TIPOLOGIA DEI CONTRATTI	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
OPERAZIONI SU TASSI DI INTERESSE					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			363.511		
Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
OPERAZIONI SU TASSI DI CAMBIO					
Futures su valute e altri contratti simili					
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
OPERAZIONI SU TITOLI DI CAPITALE					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			2.538.699		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili			373.385		
Swap e altri contratti					
ALTRE OPERAZIONI					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

CONSISTENZE A FINE ESERCIZIO	Durata dei depositi			
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi
BANCA INVESTIS				10.000.000
Totale				10.000.000

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO	Durata dei depositi			
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi
BANCA INVESTIS (versamenti)				10.000.000
Totale (versamenti)				10.000.000

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
LIQUIDITÀ DISPONIBILE	
Liquidità disponibile in euro	3.563.245
Liquidità disponibile in divise estere	2.627.942
Totale	6.191.187
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	28.448.668
Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	28.513.056
Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
Interessi attivi da ricevere	
Totale	56.961.724
LIQUIDITÀ IMPEGNATA PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-28.513.055
Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-28.448.669
Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
Interessi passivi da pagare	
Totale	-56.961.724
Totale posizione netta di liquidità	6.191.187

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	
Rateo su titoli stato quotati	1.213.170
Rateo su obbligazioni quotate	518.378
Rateo interessi attivi di c/c	444.652
Rateo interessi attivi proventi da depositi	9.042
Rateo interessi attivi proventi da depositi	241.098
Risparmio d'imposta	
Altre	
Liquidità da ricevere su dividendi	356.927
Arrotondamenti	353.027
Arrotondamenti	3.900
Totale	1.570.097

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	1.469.098
Finanziamenti ricevuti in euro	551.290
Finanziamenti ricevuti in divise estere	917.808
Totale	1.469.098

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 - Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
OPERAZIONI SU TASSI DI INTERESSE		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI SU TASSI DI CAMBIO		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI SU TITOLI DI CAPITALE		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	407.331	
Swap e altri contratti		
ALTRE OPERAZIONI		
Futures		
Opzioni		
Swap		

III.5 - Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		90.388
Rimborsi	02.01.2025	53.511
Rimborsi	03.01.2025	36.877
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		90.388

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.310.042
Rateo passivo depositario	-3.366
Rateo passivo oneri società di revisione	-14.461
Rateo passivo spese Consob	257
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-796.047
Rateo passivo Commissioni di performance Classe P	-124
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-23.491
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-500.520
Rateo passivo provvigione di gestione Classe P	-96
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A*	18.379
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe I*	1.397
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A*	13.025
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe I*	49
Rateo passivo calcolo quota	-4.709
Rateo passivo settlement	-343
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe P*	8
Debiti di imposta	
Altre	-553.631
Rateo interessi passivi su c/c	-1.264
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-417.413
Altre Passività	-134.954
Totale	-1.863.673

*Importo da considerare in riduzione ai ratei passivi.

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023	Situazione al 30.12.2022
Patrimonio netto a inizio periodo		64.146.883	64.079.068	75.082.431
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	101.612.873	5.851.703	6.763.975
	sottoscrizioni singole	9.181.180	3.192.940	5.461.519
	piani di accumulo	350.750	326.858	405.570
	switch in entrata	1.362.182	2.331.905	896.886
	switch da fusione	90.718.761		
	b) Risultato positivo della gestione	7.522.895	5.423.065	
DECREMENTI	a) Rimborsi:	24.387.276	11.206.953	8.708.066
	riscatti	22.787.079	10.961.013	7.860.078
	piani di rimborso			
	switch in uscita	1.600.197	245.940	847.988
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione			9.059.272
Patrimonio netto a fine periodo		148.895.375	64.146.883	64.079.068
Numero totale quote in circolazione		4.401.082,458	2.065.143,669	2.244.964,779
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		96.234,728	33.397,027	21.206,720
% quote detenute da soggetti non residenti		2,187%	1,617%	0,945%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

V - Prospetto degli impegni assunti dal fondo

AMMONTARE DELL'IMPEGNO	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
OPERAZIONI SU TASSI DI INTERESSE		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	11.072.096	7,436
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI SU TASSI DI CAMBIO		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI SU TITOLI DI CAPITALE		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	41.765.583	28,050
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	3.423.796	2,299
Swap e altri contratti		
ALTRE OPERAZIONI		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	88.621.504	10.000.000	4.463.174	103.084.678	551.290	2.361.392	2.912.682
Dollaro di Hong Kong	423.346		63.043	486.389	405.697		405.697
Dollaro USA	43.811.383		2.809.341	46.620.724	512.111		512.111
Franco Svizzero			62.818	62.818			
Corona Danese	2.108.348		52.829	2.161.177			
Sterlina Inglese			59.316	59.316			
Yen Giapponese			6.383	6.383			
Corona Norvegese			42.471	42.471			
Corona Svedese			201.909	201.909			
Totale	134.964.581	10.000.000	7.761.284	152.725.865	1.469.098	2.361.392	3.830.490

PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Titoli di debito	1.186.005	689.478	1.232.774	1.227.865
Titoli di capitale	2.836.151	88.871	1.090.924	-49
Parti di O.I.C.R.	-80.654		175.095	
OICVM	-80.654		175.095	
FIA				
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI SU TASSI DI INTERESSE				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-590.251	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
OPERAZIONI SU TITOLI DI CAPITALE				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili			2.168.931	
Swap e altri contratti				
ALTRE OPERAZIONI			-58.483	-157.296
Futures				
Opzioni				
Swap				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

	Importo
Interessi attivi e proventi assimilati depositi a termine	54.273
Totale	54.273

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**III.2 - Risultato della gestione cambi**

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-13.498	-64.387
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
STRUM. FINANZ. DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO NON AVENTI FINALITÀ DI COPERTURA		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Liquidità	-13.712	248.489

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi per scoperti	
c/c denominato in Euro	-41.026
c/c denominato in divise estere	
Totale	-41.026

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE
IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
1. Provvigioni di gestione							
Classe A	943	1,468					
Classe I	85	0,873					
Classe P							
Provvigioni di base							
Classe A	943	1,468					
Classe I	85	0,873					
Classe P							
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)							
Classe A	29	0,045					
Classe I	5	0,051					
Classe P							
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo (***)							
Classe A	186	0,290					
Classe I	15	0,154					
Classe P							
4. Compenso del Depositario							
Classe A	24	0,037					
Classe I	4	0,041					
Classe P							
Classe RD							
5. Spese di revisione del Fondo							
Classe A	8	0,012					
Classe I	1	0,010					
Classe P							
6. Spese legali e giudiziarie							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo							
Classe A	1	0,002					
Classe I							
Classe P							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo							
Classe A	9	0,014					
Classe I	1	0,010					
Classe P							
contributo di vigilanza CONSOB Classe A	6	0,009					
contributo di vigilanza CONSOB Classe I	1	0,010					
contributo di vigilanza CONSOB Classe P							
altre Classe A	3	0,005					
altre Classe I							
altre Classe P							
9. Commissioni di collocamento							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)	1.200	1,869					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)	111	1,140					
Costi ricorrenti totali Classe P (somma da 1 a 9)							
10. Provvigioni di incentivo							
Classe A	854	1,330					
Classe I							
Classe P							

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI			IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	209		0,131		82		0,048
su titoli azionari	138		0,107		40		0,031
su titoli di debito	42		0,017		42		0,017
su derivati	29		0,007				
su altri							
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo	41			7,260			
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo							
Classe A	32	0,050					
Classe I	4	0,041					
Classe P							
Totale spese (somma da 1 a 13)	2.451	3,312			82	0,111	

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

La provvigione di incentivo viene applicata qualora il valore unitario della quota, rilevato il giorno di riferimento, sia superiore rispetto al valore di HighWatermark. Al verificarsi di tale condizione, la provvigione di incentivo matura in misura pari al 30% dell'overperformance per le Classe A e pari al 10% dell'overperformance per le Classi P, come da regolamento.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-853.785
Commissioni di performance Classe P	-124
Totale	-853.909

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2024:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	2.272.049,46	183.119,67	29
Gestori	648.916,79	98.947,00	6
Personale rilevante	1.434.161,34	129.688,67	12
Membri del CdA	114.176,28	0,00	3
Primi riporti e Gestori	1.278.734,20	128.947,00	8
Funzioni di primo controllo	41.250,87	741,67	1

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Symphonia Patrimonio Attivo è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del Fondo con la massa totale gestita da Symphonia.

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	90.693
Interessi su disponibilità liquide c/c	90.693
Altri ricavi	96.947
Sopravvenienze attive	1.645
Proventi conti derivati	95.150
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	152
Altri oneri	-5.917
Sopravvenienze passive	-5.471
Commissioni deposito cash	-2
Oneri conti derivati	-278
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-165
Arrotondamenti	-1
TOTALE	181.723

PARTE D – Altre informazioni**1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi**

Il fondo nel corso dell'esercizio ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi cambi, a fine anno non ci sono operazioni in essere.

OPERAZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO CHE HANNO AVUTO EFFICACIA NELL'ANNO 2024

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	31.500.000	3
Compravendita a termine	V	USD	30.000.000	3

OPERAZIONI IN ESSERE PER COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	30.000.000	2
Compravendita a termine	V	USD	30.000.000	3

2. Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

CONTROPARTE	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo	82.172				
Soggetti non appartenenti al gruppo	28.059	945	98.319		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

3. Il Fondo non ha ricevuto soft commission.**4. Il Fondo nel corso del 2024 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.**

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	226.433.836
- Vendite	162.444.310
Totale compravendite	388.878.146
- Sottoscrizioni	101.612.873
- Rimborsi	24.387.276
Totale raccolta	126.000.149
Totale	262.877.997
Patrimonio medio	74.014.019
Turnover portafoglio	355,173%

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Armonizzato "Symphonia Patrimonio Attivo"

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Symphonia Patrimonio Attivo" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Symphonia SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Symphonia SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Symphonia Patrimonio Attivo" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Symphonia Patrimonio Attivo" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Daniela Diana
Socio

Milano, 30 aprile 2025

RELAZIONE DI GESTIONE SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO

Symphonia Obbligazionario Risparmio: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel 2024 è stato pari a +4,08%.

L'investimento del fondo è focalizzato sulla parte breve delle curve governative e di credito europee. La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da un'importante riprezamento 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.

Nel secondo semestre, la divergenza tra le economie di USA ed Europa si è acuita determinando un andamento dei rendimenti dei titoli delle due aree geografiche ancora più scollegato. In generale i rendimenti a due anni si sono ridotti in maniera vistosa sino alla fine di settembre in coincidenza con il minimo registrato dall'inflazione americana. Successivamente, negli Stati Uniti, i timori degli investitori, legati ad una FED molto meno accomodante, hanno generato una rapida risalita dei rendimenti accompagnata solo in parte dalle emissioni europee che hanno risentito di prospettive dell'attività economica decisamente deboli.

Il portafoglio del fondo, focalizzato sulla curva europea, è stato gestito muovendo la duration tra 1,8 e 2,2 anni per poi concludere l'anno in area 2 anni (rispetto ad un massimo consentito di 3 anni), con l'obiettivo di approfittare dei rendimenti interessanti in un contesto di attesa di 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 37% 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 anno si attesta a poco più di 1/3 del portafoglio. Per contro, è stata inizialmente ridotta la presenza di emissioni francesi in considerazione del peggioramento dei fondamentali del Paese e della situazione politica per poi rientrare nella parte finale dell'anno su livelli di spread decisamente interessanti in termini storici.

La performance del fondo, pur in presenza di una notevole volatilità dei rendimenti, è stata positiva e superiore a quella degli indici governativi a breve termine. Il buon livello di carry di portafoglio grazie ad un notevole contributo del credito e dei governativi italiani, unito ad una gestione dinamica della duration, ha contribuito alla buona performance relativa. A fine periodo, il portafoglio del fondo è investito per circa il 50% in governativi e credito senior investment grade mentre la parte residua vede la prevalenza di emissioni Tier 2 (20%), ibridi industriali (15%) e HY (3%).

Symphonia Obbligazionario Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	35.992.422	86,471	53.757.790	88,379
A1. Titoli di debito	31.078.668	74,666	45.519.371	74,835
A1.1 titoli di stato	14.820.106	35,605	32.817.051	53,952
A1.2 altri	16.258.562	39,061	12.702.320	20,883
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	4.913.754	11,805	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	9,610	6.000.000	9,864
D1. A vista				
D2. Altri	4.000.000	9,610	6.000.000	9,864
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.130.633	2,717	540.764	0,889
F1. Liquidità disponibile	1.130.633	2,717	540.764	0,889
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	943.663	2,267		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-943.663	-2,267		
G. ALTRE ATTIVITÀ	500.236	1,202	527.934	0,868
G1. Ratei attivi	500.236	1,202	527.934	0,868
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	41.623.291	100,000	60.826.488	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle passività	Valore complessivo	% del totale delle passività
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		31.708		62.728
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		31.708		62.728
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		59.655		53.759
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		41.115		53.679
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		18.540		80
TOTALE PASSIVITÀ		91.363		116.487
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		41.531.928		60.710.001
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		5.513.150,603		8.387.785,640
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		7,533		7,238

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
QUOTE EMESSE	1.353.377,569
QUOTE RIMBORSATE	4.228.012,606

Symphonia Obbligazionario Risparmio: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2024

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.008.486	2.729.549
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.212.759	1.430.251
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	958.776	1.159.710
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.	253.983	270.541
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	115.694	100.214
A2.1	Titoli di debito	91.614	138.488
A2.2	Titoli di capitale		
A2.3	Parti di O.I.C.R.	24.080	-38.274
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	680.033	1.199.084
A3.1	Titoli di debito	562.021	963.413
A3.2	Titoli di capitale		
A3.3	Parti di O.I.C.R.	118.012	235.671
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.008.486	2.729.549
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale		
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
C1.1	Su strumenti quotati		
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D.	DEPOSITI BANCARI	186.281	95.667
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	186.281	95.667
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-22.758	-46.276
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-18.539	-14.451
E1.1	Risultati realizzati		-14.451
E1.2	Risultati non realizzati	-18.539	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1	Risultati realizzati		
E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ	-4.219	-31.825
E3.1	Risultati realizzati	6.935	-2.939
E3.2	Risultati non realizzati	-11.154	-28.886
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.172.009	2.778.940
G.	ONERI FINANZIARI	-311	-2.320
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-311	-2.320
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	2.171.698	2.776.620
H.	ONERI DI GESTIONE	-244.271	-332.042
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-151.737	-192.513
	di cui Classe A	-151.737	-192.513
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-25.069	-24.931
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.690	-25.552
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.342	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-40.433	-89.046
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	19.863	25.131
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	25.011	23.751
I2.	ALTRI RICAVI	563	1.405
I3.	ALTRI ONERI	-5.711	-25
	Risultato della gestione prima delle imposte	1.947.290	2.469.709
L.	IMPOSTE		
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3.	ALTRE IMPOSTE		
	Utile/Perdita dell'esercizio	1.947.290	2.469.709
	Utile/Perdita dell'esercizio Classe A	1.947.290	2.469.709

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi Bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

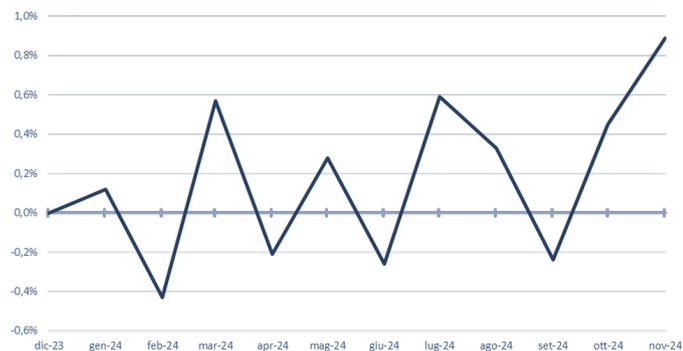
Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Sezione VI - Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

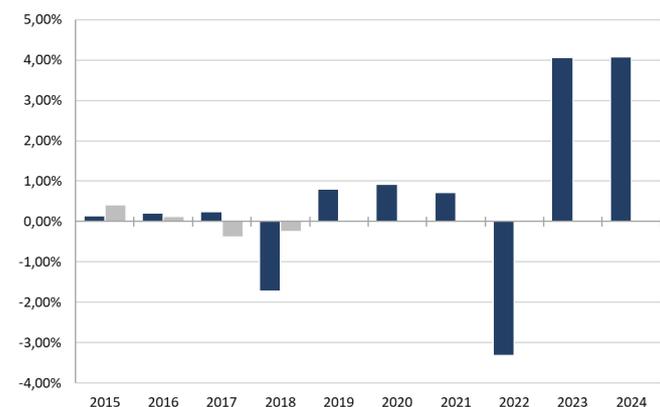
PARTE A - Andamento del valore della quota

1. Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno



■ FONDO SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO

2. Andamento del Fondo e del benchmark nel corso degli ultimi dieci anni



■ FONDO SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO
■ BENCHMARK COMPOSTO

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

Fino al 30.06.2011 le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali; a partire dal 1.07.2011 le performance sono lorde in quanto la tassazione è a carico dell'investitore.

3. Rendimento medio composto degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del fondo
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	4,71

I dati di rendimento sono al netto dell'effetto fiscale (tassazione rendite finanziarie: 12,50%) fino al 30.06.2011 e al lordo a far data dal 01.07.2011.

4. Indicazioni dei valori minimi e massimi raggiunti durante l'esercizio

Fondo	Valore quota minimo	Valore quota massimo
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	7,204	7,547

5. Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno non si sono verificati errori quote rilevanti.

6. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati. Non è presente un benchmark di riferimento dato lo stile flessibile adottato

7. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati

8. Il Fondo non distribuisce proventi

9. Altre informazioni sui rischi assunti dal Fondo

Come indicato nella politica di gestione, il Fondo è soggetto principalmente al rischio di sfavorevole andamento dei corsi dei titoli obbligazionari.

Il monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del Fondo rispetto al profilo di rischio-rendimento desiderato. La misurazione ed il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza settimanale mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management.

I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Si rinvia alla relazione degli Amministratori per i criteri di valutazione.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREA GEOGRAFICA VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Austria		489.907	
Danimarca		291.861	
Francia		2.784.271	
Germania		2.103.282	
Gran Bretagna		1.119.540	
Irlanda		950.521	4.190.065
Italia		14.065.950	
Lussemburgo			723.689
Olanda		1.576.062	
Spagna		5.445.481	
Stati Uniti		2.251.793	
Totali		31.078.668	4.913.754

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		293.992	
Bancario		9.530.452	
Chimico e idrocarburi		888.701	
Comunicazioni		979.729	
Diversi		605.119	
Elettronico		2.170.837	
Farmaceutico		304.649	
Finanziario			4.913.754
Immobiliare - Edilizio		383.599	
Meccanico - Automobilistico		903.211	
Titoli di Stato		14.820.106	
Trasporti		198.273	
Totali		31.078.668	4.913.754

ELENCO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	2.900.000	2.969.223	7,134
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	3.000.000	2.914.560	7,002
US TREASURY N/B 3.875% 24-15/10/2027	USD	2.000.000	1.906.218	4,580
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.700.000	1.671.627	4,016
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	1.500.000	1.535.436	3,689
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	12.000	1.219.500	2,930
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	30.000	1.167.240	2,804
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	1.100.000	1.113.057	2,674
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	1.000.000	1.002.865	2,409
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	6.000	728.400	1,750

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	655	723.689	1,739
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	700.000	712.341	1,711
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	700.000	696.458	1,673
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	600.000	607.376	1,459
SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	EUR	20.000	605.700	1,455
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	600.000	588.686	1,414
CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN	EUR	500.000	543.333	1,305
INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027	EUR	500.000	505.000	1,213
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	500.000	495.501	1,190
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	500.000	487.209	1,171
ISHARES HY CORP	EUR	5.000	469.225	1,127
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	400.000	430.286	1,034
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	EUR	400.000	425.694	1,023
BANCO BPM SPA 24-26/11/2036 FRN	EUR	400.000	403.108	0,968
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	400.000	402.336	0,967
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	400.000	401.205	0,964
CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN	EUR	400.000	398.083	0,956
MORGAN STANLEY 17-23/10/2026 FRN	EUR	350.000	345.575	0,830
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	EUR	300.000	313.596	0,753
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	EUR	300.000	306.720	0,737
DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN	EUR	300.000	306.015	0,735
VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026	EUR	300.000	304.807	0,732
BAYER AG 4% 23-26/08/2026	EUR	300.000	304.649	0,732
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	300.963	0,723
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	300.000	300.209	0,721
VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	EUR	300.000	299.701	0,720
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	299.305	0,719
ING GROEP NV 18-22/03/2030 FRN	EUR	300.000	298.922	0,718
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	300.000	298.702	0,718
BANCO SABADELL 2.5% 21-15/04/2031	EUR	300.000	296.858	0,713
MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	EUR	300.000	296.317	0,712
ENI SPA 1.5% 15-02/02/2026	EUR	300.000	296.253	0,712
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	300.000	295.866	0,711
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	300.000	293.992	0,706
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	300.000	292.477	0,703
ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	EUR	300.000	292.125	0,702
DANSKE BANK A/S 21-15/05/2031 FRN	EUR	300.000	291.861	0,701
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	300.000	287.323	0,690
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	300.000	284.425	0,683
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	300.000	281.755	0,677
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	300.000	280.990	0,675
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	300.000	278.995	0,670
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	250.000	265.583	0,638
BANK OF IRELAND 22-05/06/2026 FRN	EUR	250.000	248.708	0,598
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	200.000	212.693	0,511

II.1 - Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	9.637.948	3.275.940	1.906.218	
di altri enti pubblici				
di banche	2.755.152	5.999.440	775.860	
di altro	1.672.850	4.366.005	689.255	
Titoli di capitale				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		723.689		
FIA aperti retail				
altri		4.190.065		
Totali				
in valore assoluto	14.065.950	18.555.139	3.371.333	
in percentuale del totale delle attività	33,793%	44,578%	8,100%	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	14.671.650	16.751.814	4.568.958	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	14.671.650	16.751.814	4.568.958	
in percentuale del totale delle attività	35,249%	40,245%	10,977%	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	32.036.473	47130.811
Titoli di Stato	16.384.381	34.558.388
altri	15.652.092	12.572.423
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	8.220.835	11.687.592
Totale	40.257.308	58.818.403

II.3 - Titoli di debito

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

VALUTA	DURATION IN ANNI		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		1.906.218	
Euro	4.690.079	20.622.950	3.859.421
Totale	4.690.079	22.529.168	3.859.421

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

CONSISTENZE A FINE ESERCIZIO	Durata dei depositi			
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi
BANCA INVESTIS				4.000.000
Totale				4.000.000

FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO	Durata dei depositi			
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi
BANCA INVESTIS (versamenti)				4.000.000
BANCA INVESTIS (prelevamenti)				-6.000.000
Totale (versamenti)				4.000.000
Totale (prelevamenti)				-6.000.000

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
LIQUIDITÀ DISPONIBILE	
Liquidità disponibile in euro	1.086.174
Liquidità disponibile in divise estere	44.459
Totale	1.130.633
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	943.663
Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
Interessi attivi da ricevere	
Totale	943.663
LIQUIDITÀ IMPEGNATA PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-943.663
Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
Interessi passivi da pagare	
Totale	-943.663
Totale posizione netta di liquidità	1.130.633

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	500.236
Rateo su titoli stato quotati	140.773
Rateo su obbligazioni quotate	260.455
Rateo interessi attivi di c/c	2.569
Rateo interessi attivi provenienti da depositi	96.439
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	500.236

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo non ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 - Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 - Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		31.708
Rimborsi	02.01.2024	31.708
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		31.708

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-41.115
Rateo passivo depositario	-2.100
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.111
Rateo passivo spese Consob	128
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-31.969
Rateo passivo calcolo quota	-2.049
Rateo passivo settlement	-14
Debiti di imposta	
Altre	-18.540
Rateo interessi passivi su c/c	-18.539
Arrotondamenti	-1
Totale	-59.655

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023	Situazione al 30.12.2022
Patrimonio netto a inizio periodo		60.710.001	72.448.530	72.421.279
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	9.985.817	12.014.676	20.464.564
	sottoscrizioni singole	8.842.628	11.677.647	16.738.249
	piani di accumulo	49.300	57.300	46.150
	switch in entrata	1.093.889	279.729	3.680.165
	switch da fusione			
	b) Risultato positivo della gestione	1.947.290	2.469.709	
DECREMENTI	a) Rimborsi:	31.111.180	26.222.914	18.041.942
	riscatti	28.420.964	25.302.911	16.231.979
	piani di rimborso			
	switch in uscita	2.690.216	920.003	1.809.963
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione			2.395.371
Patrimonio netto a fine periodo		41.531.928	60.710.001	72.448.530
Numero totale quote in circolazione		5.513.150,603	8.387.785,640	10.416.960,898
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		142.195,163	82.115,553	57.342,895
% quote detenute da soggetti non residenti		2,579%	0,979%	0,550%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	34.086.204	4.000.000	2.514.340	40.600.544		91.363	91.363
Corona Norvegese			9.514	9.514			
Dollaro Usa	1.906.218		-892.985	1.013.233			
Totale	35.992.422	4.000.000	1.630.869	41.623.291		91.363	91.363

PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Titoli di debito	91.614	4.106	562.021	37.169
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.	24.080		118.012	
OICVM	24.080		118.012	
FIA				
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

	Importo
Interessi attivi e proventi assimilati depositi a termine	186.281
Totale	186.281

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 - Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		-18.539
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
STRUM. FINANZ. DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO NON AVENTI FINALITÀ DI COPERTURA		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Liquidità	6.935	-11.154

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
c/c denominato in Euro	-311
c/c denominato in divise estere	
Totale	-311

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI			IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
1. Provvigioni di gestione	152	0,302					
provvigioni di base	152	0,302					
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	25	0,050					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)	14	0,028					
4. Compenso del Depositario	26	0,052					
5. Spese di revisione del fondo	9	0,018					
6. Spese legali e giudiziarie							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo	1	0,002					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	8	0,016					
contributo di vigilanza CONSOB	6	0,012					
altri oneri	2	0,004					
9. Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)							
Costi ricorrenti totali (somma da 1 a 9)	235	0,468					
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)							
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	24		0,049		24		0,049
su titoli azionari	19		0,024		19		0,024
su titoli di debito							
su derivati							
altre	5		0,025		5		0,025
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal fondo							
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo							
Totale spese (somma da 1 a 13)	259	0,514			24	0,048	

(*)Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2024:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	2.272.049,46	183.119,67	29
Gestori	648.916,79	98.947,00	6
Personale rilevante	1.434.161,34	129.688,67	12
Membri del CdA	114.176,28	0,00	3
Primi riporti e Gestori	1.278.734,20	128.947,00	8
Funzioni di primo controllo	41.250,87	741,67	1

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Symphonia Obbligazionario Risparmio è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Symphonia.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	25.011
Interessi su disponibilità liquide c/c	25.011
Altri ricavi	563
Sopravvenienze attive	144
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	419
Altri oneri	-5.711
Sopravvenienze passive	-5.324
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-385
Arrotondamenti	-2
Totale	19.863

PARTE D - Altre informazioni**1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi**

Il Fondo nel corso dell'esercizio ha posto in essere operazioni di copertura dei rischi di cambio.

OPERAZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO CHE HANNO AVUTO EFFICACIA NELL'ANNO 2024

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.000.000	1

OPERAZIONI IN ESSERE PER COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.000.000	1

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

CONTROPARTE	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo	23.862				
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

3. Il Fondo non ha ricevuto soft commission**4. Il Fondo nel corso del 2024 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento****5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)**

TURNOVER	Importo
- Acquisti	40.257.308
- Vendite	58.818.403
Totale compravendite	99.075.711
- Sottoscrizioni	9.985.817
- Rimborsi	31.111.180
Totale raccolta	41.096.997
Totale	57.978.714
Patrimonio medio	50.388.825
Turnover portafoglio	115,063%

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Armonizzato “Symphonia Obbligazionario Risparmio”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Symphonia Obbligazionario Risparmio” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Symphonia SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l’informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all’indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Symphonia SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Symphonia Obbligazionario Risparmio" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

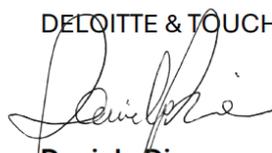
- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Symphonia Obbligazionario Risparmio" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Daniela Diana
Socio

Milano, 30 aprile 2025

RELAZIONE DI GESTIONE SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY

Symphonia Financial Bond Opportunity: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel 2024 è stato pari a +11,60%.

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. Nel corso del primo semestre 2024 il mercato del credito è stato caratterizzato da una buona performance grazie ad uno scenario di normalizzazione dei tassi di interesse, di una volatilità contenuta e di buona tenuta della crescita economica. In particolare, l'asset class dei subordinati finanziari ha proseguito la buona performance del 2023 a seguito di ottimi risultati da parte delle banche europee sia in termini reddituali che in termini di capitalizzazione, di un'attività di mercato primario intensa e caratterizzata da grande interesse da parte degli investitori e di prospettive di tassi elevati per un periodo di tempo più prolungato. Il portafoglio del fondo, in questa fase, ha privilegiato una elevata qualità degli emittenti, un maggiore posizionamento su emittenti periferici rispetto ai core e su un graduale aumento della duration evidenziando una buona performance nel corso del primo semestre. In particolare, la grande attività sul mercato primario di AT1, con emissioni da parte delle principali banche europee con rendimento tra l'8% e il 9% e l'esercizio puntuale delle call in scadenza sulle vecchie emissioni, ha permesso di effettuare un aumento del rendimento del portafoglio per i prossimi anni in prospettiva di tassi più bassi. Anche gli strumenti LT2 hanno dato un significativo contributo alla performance del fondo grazie a emissioni investment grade con rendimenti in area 5%. Infine, l'investimento in titoli ibridi industriali ha rappresentato un'ottima diversificazione su emittenti di elevata qualità, su settori non particolarmente ciclici e con rendimenti molto interessanti in area 5%. Nel corso della seconda metà dell'anno, su aspettative di politiche monetarie espansive e di buona performance del settore bancario, il fondo ha proseguito la buona performance ripiegando solo a dicembre 2024. Tutte le asset class del fondo hanno contribuito positivamente alla performance con particolare importanza di AT1 e Ibridi.

Symphonia Financial Bond Opportunity: DISTRIBUZIONE CEDOLA

Il Fondo prevede, oltre le quote di classe I, P ed A a capitalizzazione dei proventi, anche una classe a distribuzione dei proventi, denominata classe RD.

L'eventuale distribuzione della cedola avviene semestralmente, considerando la somma dei proventi distribuibili da regolamento nei due periodi di competenza (gennaio-giugno e luglio-dicembre). Nel periodo intercorrente tra il 1° luglio 2024 e il 31 dicembre 2024, la somma dei proventi distribuibili è risultata pari a 1.748.328 euro, rappresentante circa il 1,9% del NAV al 25 febbraio 2025. La quota di competenza della classe RD è pari a 198.000 euro.

Il Comitato di Gestione della SGR del 29 gennaio 2025, alla luce di quanto illustrato in precedenza, ha ritenuto opportuno sotto il profilo finanziario e commerciale, la distribuzione di una cedola unitaria pari a 0,10 euro per ognuna delle quote della classe RD (pari al 1,72% del NAV al 25 febbraio della classe in oggetto). Pertanto, l'importo complessivo distribuito è pari a circa 177.958 euro corrispondente ad un payout del 90%.

La quota tratta ex-cedola a partire dal 25 febbraio 2025. La valuta di pagamento della cedola è il 5 marzo 2025.

Symphonia Financial Bond Opportunity: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	82.371.932	90,608	38.232.093	90,568
A1. Titoli di debito	71.667.765	78,834	35.814.207	84,840
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	71.667.765	78,834	35.814.207	84,840
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	10.704.167	11,774	2.417.886	5,728
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.269.196	1,396	1.755.520	4,159
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.	1.269.196	1,396	1.755.520	4,159
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	6.244.215	6,869	1.652.050	3,914
F1. Liquidità disponibile	6.244.215	6,869	1.652.050	3,914
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.149.494	3,464	1.802.117	4,269
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.149.494	-3,464	-1.802.117	-4,269
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.024.688	1,127	574.347	1,359
G1. Ratei attivi	1.020.135	1,122	527.041	1,248
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.553	0,005	47.306	0,111
TOTALE ATTIVITÀ	90.910.031	100,000	42.214.010	100,000
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2024		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		170.000		9.450
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		170.000		9.450
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		686.807		424.777
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		602.608		199.719
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		84.199		225.058
TOTALE PASSIVITÀ		856.807		434.227
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		90.053.224		41.779.783
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		62.832.881		26.664.881
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A		9.923.384,749		4.650.664,760
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE A		6,332		5,734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		16.940.052		10.399.343
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		2.508.739,493		1.718.627,857
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE I		6,752		6,051
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		61.864		55.315
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE P		8.915,443		8.915,443
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE P		6,939		6,204
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RD		10.218.427		4.660.244
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE RD		1.771.864,321		846.408,186
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE RD		5,767		5,506

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
QUOTE EMESSE Classe A	6.599.518,132
QUOTE EMESSE Classe I	1.379.351,252
QUOTE EMESSE Classe RD	940.227,065
QUOTE RIMBORSATE Classe A	1.326.798,143
QUOTE RIMBORSATE Classe I	589.239,616
QUOTE RIMBORSATE Classe RD	14.770,930

La Classe P non si è movimentata.

Symphonia Financial Bond Opportunity: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2024

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		6.786.111	4.666.156
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.902.448	2.028.775
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.192.223	1.772.817
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.	710.225	255.958
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	602.966	282.161
A2.1	Titoli di debito	629.629	423.955
A2.2	Titoli di capitale		
A2.3	Parti di O.I.C.R.	-26.663	-141.794
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.280.697	2.355.220
A3.1	Titoli di debito	3.121.896	2.281.764
A3.2	Titoli di capitale		
A3.3	Parti di O.I.C.R.	158.801	73.456
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		6.786.111	4.666.156
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-464.209	-36.905
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	22.114	18.031
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.	22.114	18.031
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale		
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-486.323	-54.936
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.	-486.323	-54.936
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-464.209	-36.905
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
C1.1	Su strumenti quotati		
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI			
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

CONTO ECONOMICO			Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-150.036	-68.981
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		-143.932	-44.914
	E1.1	Risultati realizzati	-93.472	-87.269
	E1.2	Risultati non realizzati	-50.460	42.355
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
	E2.1	Risultati realizzati		
	E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ		-6.104	-24.067
	E3.1	Risultati realizzati	-4.307	-30.487
	E3.2	Risultati non realizzati	-1.797	6.420
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE			
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		6.171.866	4.560.270
G.	ONERI FINANZIARI		-1.206	-4.490
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-1.206	-4.490
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI			
	Risultato netto della gestione di portafoglio		6.170.660	4.555.780
H.	ONERI DI GESTIONE		-1.059.566	-617.788
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR		-954.486	-515.926
	Commissioni di performance Classe A		-244.581	
	Commissioni di performance Classe P		-75	
	Provvigioni di gestione Classe A		-412.845	-315.748
	Provvigioni di gestione Classe I		-84.781	-85.444
	Provvigioni di gestione Classe P		-240	-178
	Provvigioni di gestione Classe RD		-84.957	-31.522
	Commissioni di performance Classe RD		-127.007	-83.034
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA		-39.241	-38.192
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO		-25.690	-25.552
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		-1.342	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE		-38.807	-38.118
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)			
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI		77.964	49.286
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		73.409	44.084
I2.	ALTRI RICAVI		8.979	5.225
I3.	ALTRI ONERI		-4.424	-23
	Risultato della gestione prima delle imposte		5.189.058	3.987.278
L.	IMPOSTE			
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3.	ALTRE IMPOSTE			
	Altre Imposte Classe A			
	Altre Imposte Classe I			
	Altre Imposte Classe P			
	Utile/Perdita dell'esercizio		5.189.058	3.987.278
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		3.338.789	2.528.543
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		1.218.468	1.052.356
	Utile/perdita dell'esercizio Classe P		6.549	5.562
	Utile/perdita dell'esercizio Classe RD		625.252	400.817

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi Bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

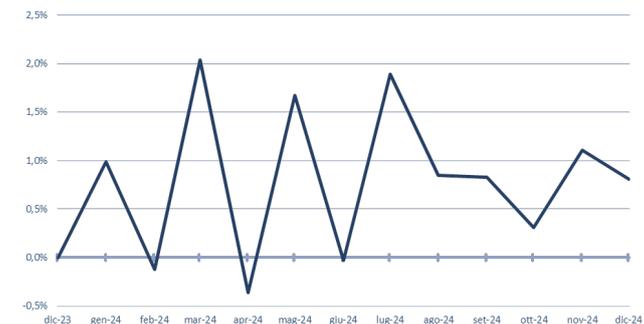
Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Sezione VI - Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

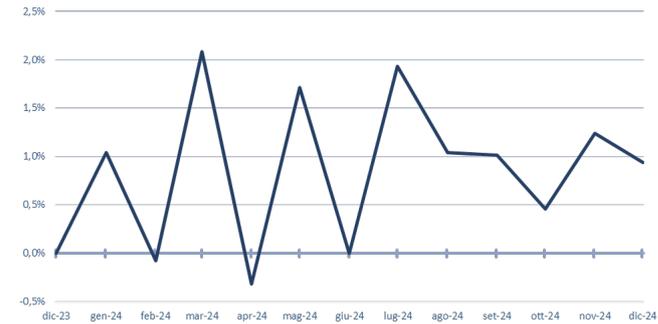
PARTE A - Andamento del valore della quota

1. Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe A



FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe A

Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe I



FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe I

Andamento mensile del fondo nel corso dell'ultimo anno Classe P



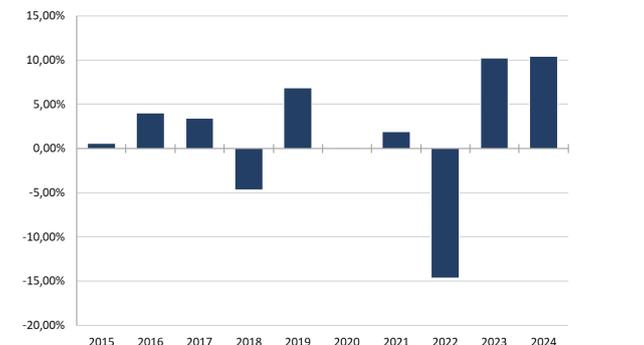
FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe P

Andamento mensile del Fondo nel corso dell'ultimo anno Classe RD



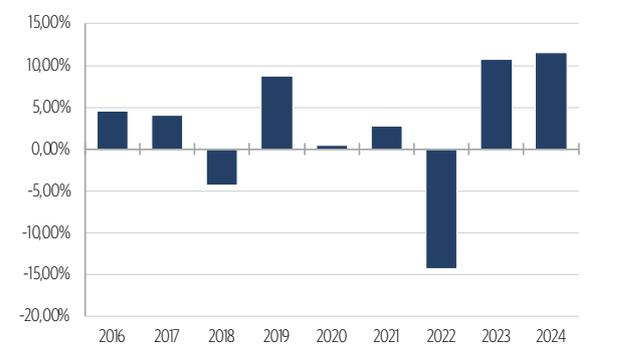
FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe RD

2. Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe A



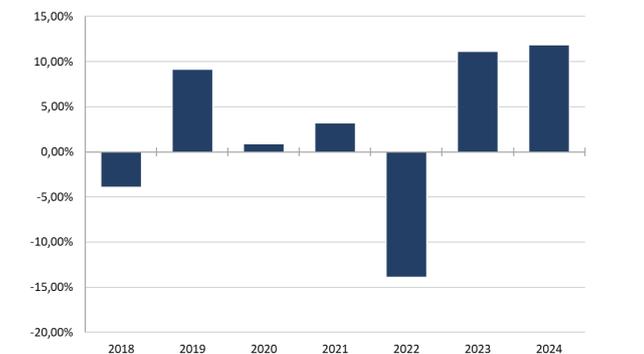
FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe A BENCHMARK COMPOSTO

Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe I



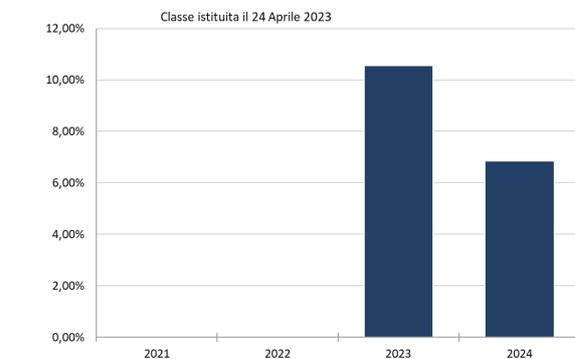
FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe I BENCHMARK COMPOSTO

Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni Classe P



FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe P BENCHMARK COMPOSTO

Andamento del Fondo da aprile al 30 dicembre 2024 Classe RD



FONDO SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe RD BENCHMARK COMPOSTO

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

Fino al 30.06.2011 le performance sono esposte al netto degli oneri fiscali; a partire dal 1.07.2011 le performance sono lorde in quanto la tassazione è a carico dell'investitore.

3. Rendimento medio composto degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del fondo
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe A	3,92
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe I	5,95
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe P	7,03
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe RD	nd

I dati di rendimento sono al netto dell'effetto fiscale (tassazione rendite finanziarie: 12,50%) fino al 30.06.2011 e al lordo a far data dal 01.07.2011.

4. Indicazioni dei valori minimi e massimi raggiunti durante l'esercizio

Fondo	Valore quota minimo	Valore quota massimo
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe A	5,677	6,357
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe I	5,991	6,780
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe P	6,144	6,965
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY Classe RD	5,451	5,790

5. Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno non si sono verificati errori quote rilevanti.

6. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati. Non è presente un benchmark di riferimento dato lo stile flessibile adottato

7. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati

8. Il Fondo distribuisce proventi

9. Altre informazioni sui rischi assunti dal Fondo

Come indicato nella politica di gestione, il Fondo è soggetto principalmente al rischio di sfavorevole andamento dei corsi dei titoli obbligazionari e del tasso di cambio delle divise in cui sono espresse le poste patrimoniali rispetto all'Euro.

Il monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del Fondo rispetto al profilo di rischio-rendimento desiderato. La misurazione ed il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza settimanale mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management.

I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Si rinvia alla relazione degli Amministratori per i criteri di valutazione.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREA GEOGRAFICA VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Austria		2.315.215	
Danimarca		234.204	
Finlandia		167.016	
Francia		8.823.979	
Germania		5.807.295	
Gran Bretagna		5.108.071	
Grecia		2.104.306	
Irlanda		3.114.138	10.083.864
Italia		19.914.128	1.269.196
Lussemburgo		564.349	620.303
Norvegia		198.887	
Olanda		3.807.131	
Portogallo		1.050.449	
Spagna		17.064.970	
Stati Uniti		949.146	
Svezia		167.874	
Svizzera		276.607	
Totali		71.667.765	11.973.363

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.260.641	
Alimentare		180.782	
Assicurativo		207.219	
Bancario		61.998.670	
Chimico e idrocarburi		396.365	
Comunicazioni		1.220.331	
Diversi		1.785.876	
Elettronico		2.785.194	
Farmaceutico		276.168	
Finanziario		186.012	10.704.167
Immobiliare - Edilizio		406.544	
Meccanico - Automobilistico		391.723	
Minerario e Metallurgico		198.887	
Trasporti		373.353	
Totale		71.667.765	10.704.167

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			1.269.196
Totale			1.269.196

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.260.641	
Alimentare		180.782	
Assicurativo		207.219	
Bancario		61.998.670	
Chimico e idrocarburi		396.365	
Comunicazioni		1.220.331	
Diversi		1.785.876	
Elettronico		2.785.194	
Farmaceutico		276.168	
Finanziario		186.012	11.973.363
Immobiliare - Edilizio		406.544	
Meccanico - Automobilistico		391.723	
Minerario e Metallurgico		198.887	
Trasporti		373.353	
TOTALI		71.667.765	11.973.363

ELENCO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	113.000	4.396.604	4,836%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.400.000	3.286.145	3,615%
CAIXABANK 21-14/12/2169 FRN	EUR	3.200.000	2.946.493	3,241%
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.200.000	2.870.150	3,157%
WT AT1 COCO ETF EUR HEDGED	EUR	33.000	2.794.110	3,073%
INTESA SANPAOLO 24-20/11/2172 FRN	EUR	2.200.000	2.345.587	2,580%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1.800.000	1.896.840	2,087%
ISHARES HY CORP	EUR	20.000	1.876.900	2,065%
BANCO BPM SPA 24-16/01/2173 FRN	EUR	1.600.000	1.703.619	1,874%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.516.209	1,668%

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.700.000	1.471.061	1,618
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	1.400.000	1.465.801	1,612
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.373.750	1,511
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	1.200.000	1.301.461	1,432
ERSTE GROUP 7% 24-15/10/2172	EUR	1.200.000	1.273.163	1,400
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	1.200.000	1.214.752	1,336
AIB GROUP PLC 24-30/10/2172 FRN	EUR	1.100.000	1.165.499	1,282
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	1.157.395	1,273
BANK OF IRELAND 24-10/08/2034 FRN	EUR	1.100.000	1.134.713	1,248
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	1.130.380	1,243
CRED AGRICOLE SA 24-23/03/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.033.273	1,137
BPER BANCA 24-20/03/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.021.518	1,124
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	10.000	1.016.250	1,118
BANCO BPM SPA 24-26/11/2036 FRN	EUR	1.000.000	1.007.770	1,109
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	1.003.257	1,104
INTESA SANPAOLO 24-14/11/2036 FRN	EUR	1.000.000	1.000.153	1,100
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	900.000	957.118	1,053
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	944.321	1,039
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	930.318	1,023
BARCLAYS PLC 24-15/09/2172 FRN	GBP	700.000	870.910	0,958
VEOLIA ENVRNMT 23-22/02/2172 FRN	EUR	800.000	854.130	0,940
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	800.000	845.525	0,930
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	16	820.758	0,903
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	800.000	770.653	0,848
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	EUR	800.000	760.014	0,836
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	742.638	0,817
BANCO COM PORTUG 24-18/04/2172 FRN	EUR	600.000	648.846	0,714
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	EUR	600.000	640.360	0,704
BANCO SANTANDER 24-20/08/2172 FRN	EUR	600.000	633.659	0,697
ALPHA SRV HLD 24-10/03/2173 FRN	EUR	600.000	630.790	0,694
BARCLAYS PLC 24-31/05/2036 FRN	EUR	600.000	625.602	0,688
COMMERZBANK AG 24-16/10/2034 FRN	EUR	600.000	621.826	0,684
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	EUR	562	620.303	0,682
BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN	EUR	600.000	614.959	0,676
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	EUR	600.000	613.441	0,675
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	EUR	600.000	610.667	0,672
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	600.000	600.418	0,660
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	590.375	0,649
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	600.000	588.686	0,648
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	585.069	0,644
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	600.000	558.794	0,615
ELEC DE FRANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	558.207	0,614
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	553.474	0,609
BNP PARIBAS 17-31/12/2049 FRN	USD	600.000	539.613	0,594
ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN	EUR	500.000	539.190	0,593
CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	EUR	500.000	530.490	0,584
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	503.921	0,554
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	500.000	497.470	0,547
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	500.000	489.987	0,539
SOCIETE GENERALE 24-25/09/2172 FRN	USD	500.000	481.297	0,529
INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	400.000	461.311	0,507
BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	400.000	455.732	0,501

II.1 - Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche	17.797.086	39.495.195	4.706.389	
di altro	2.117.042	5.725.731	1.826.322	
Titoli di capitale				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		620.303		
FIA aperti retail				
altri		10.083.864		
Totali				
in valore assoluto	19.914.128	55.925.093	6.532.711	
in percentuale del totale delle attività	21,905%	61,517%	7,186%	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	22.708.238	51.254.083	8.409.611	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	22.708.238	51.254.083	8.409.611	
in percentuale del totale delle attività	24,979%	56,379%	9,250%	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	66.622.479	33.523.446
Titoli di Stato	4.327.220	4.329.358
altri	62.295.259	29.194.088
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	10.608.732	2.454.589
Totale	77.231.211	35.978.035

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
FIA aperti retail	448.438			
altri	820.758			
Totali				
in valore assoluto	1.269.196			
in percentuale del totale delle attività	1,396%			

II.3 - Titoli di debito

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

VALUTA	DURATION IN ANNI		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		2.521.485	1.550.591
Euro	1.292.401	27.474.425	37.957.953
Sterlina Inglese			870.910
Totale	1.292.401	29.995.910	40.379.454

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
LIQUIDITÀ DISPONIBILE	
Liquidità disponibile in euro	5.439.787
Liquidità disponibile in divise estere	804.428
Totale	6.244.215
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	3.149.494
Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
Interessi attivi da ricevere	
Totale	3.149.494
LIQUIDITÀ IMPEGNATA PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-3.149.494
Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
Interessi passivi da pagare	
Totale	-3.149.494
Totale posizione netta di liquidità	6.244.215

II.9 - ALTRE ATTIVITÀ

	Importo
Ratei Attivi	1.020.135
Rateo su obbligazioni quotate	1.010.825
Rateo interessi attivi di c/c	9.310
Risparmio d'imposta	
Altre	4.553
Liquidità da ricevere coupon	4.552
Arrotondamenti	1
Totale	1.024.688

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo non ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 - Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 - Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		170.000
Rimborsi	03.01.2025	170.000
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		170.000

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-602.608
Rateo passivo depositario	-2.100
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.304
Rateo passivo spese Consob	257
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-238.497
Rateo passivo Commissioni di performance Classe P	-75
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-28.518
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-174.597
Rateo passivo provvigione di gestione Classe P	-88
Rateo passivo calcolo quota	-2.283
Rateo passivo settlement	-49
Rateo passivo provvigione di gestione Classe RD	-27.128
Rateo passivo Commissioni di performance Classe RD	-126.226
Debiti di imposta	
Altre	-84.199
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-50.461
Altre Passività	-33.738
Totale	-686.807

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023	Situazione al 30.12.2022
Patrimonio netto a inizio periodo		41.779.783	42.673.924	53.500.830
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	55.085.803	12.570.802	11.147.091
	sottoscrizioni singole	30.632.725	7.953.484	10.648.941
	piani di accumulo	161.700	108.800	115.200
	switch in entrata	7.765.876	4.508.518	382.950
	switch da fusione	16.525.502		
	b) Risultato positivo della gestione	5.189.058	3.987.278	
DECREMENTI	a) Rimborsi:	11.728.955	17.452.221	13.985.227
	riscatti	10.598.994	13.809.791	12.898.031
	piani di rimborso			
	switch in uscita	1.129.961	3.642.430	1.087.196
	b) Proventi distribuiti	272.465		
	c) Risultato negativo della gestione			7.988.770
Patrimonio netto a fine periodo		90.053.224	41.779.783	42.673.924
Numero totale quote in circolazione		14.212.904,006	7.224.616,246	8.063.695,096
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		529.342,142	100.244,290	24.941,219
% quote detenute da soggetti non residenti		3,724%	1,388%	0,309%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	78.698.142		9.574.921	88.273.063		856.807	856.807
Sterlina Inglese	870.910		-428.171	442.739			
Dollaro USA	4.072.076		-1.877.847	2.194.229			
Totale	83.641.128		7.268.903	90.910.031		856.807	856.807

PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio
SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Titoli di debito	629.629	28.185	3.121.896	243.320
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.	-26.663		158.801	
OICVM	-26.663		158.801	
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.			-486.323	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Il fondo non ha movimentato i depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI
III.2 - Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-93.472	-50.460
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI SU TASSI DI CAMBIO NON AVENTI FINALITÀ DI COPERTURA		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Liquidità	-4.307	-1.797

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi per scoperti	
c/c denominato in Euro	-1.206
c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.206

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE
IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
1. Provvigioni di gestione							
Classe A	413	1,205					
Classe I	85	0,753					
Classe P							
Classe RD	85	1,201					
Provvigioni di base							
Classe A	413	1,205					
Classe I	85	0,753					
Classe P							
Classe RD	85	1,201					
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)							
Classe A	25	0,073					
Classe I	9	0,080					
Classe P							
Classe RD	5	0,071					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo (***)							
Classe A	44	0,128					
Classe I	12	0,106					
Classe P							
Classe RD	7	0,099					

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
4. Compenso del Depositario							
Classe A	17	0,050					
Classe I	6	0,053					
Classe P							
Classe RD	4	0,057					
5. Spese di revisione del Fondo							
Classe A	5	0,015					
Classe I	2	0,018					
Classe P							
Classe RD	1	0,014					
6. Spese legali e giudiziarie							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo							
Classe A	1	0,003					
Classe I							
Classe P							
Classe RD							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo							
Classe A	5	0,015					
Classe I	2	0,018					
Classe P							
Classe RD	1	0,014					
contributo di vigilanza CONSOB Classe A	4	0,012					
contributo di vigilanza CONSOB Classe I	1	0,009					
contributo di vigilanza CONSOB Classe P							
contributo di vigilanza CONSOB Classe RD	1	0,014					
altre Classe A	1	0,003					
altre Classe I	1	0,009					
altre Classe P							
altre Classe RD							
9. Commissioni di collocamento							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)	510	1,488					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)	116	1,027					
Costi ricorrenti totali Classe P (somma da 1 a 9)							
Costi ricorrenti totali Classe RD (somma da 1 a 9)	103	1,456					
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)							
Classe A	245	0,715					
Classe I							
Classe P							
Classe RD	127	1,795					
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	22		0,042		22		0,042
su titoli azionari							
su titoli di debito	19		0,019		19		0,019
su derivati							
su altri	3		0,023		3		0,023
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo							
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo							
Classe A							
Classe I							
Classe P							
Classe RD							
Totale spese (somma da 1 a 13)	1.124	2,133			22	0,042	

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

La provvigione di incentivo viene applicata qualora il valore unitario della quota, rilevato il giorno di riferimento, sia superiore rispetto al valore di HighWatermark. Al verificarsi di tale condizione, la provvigione di incentivo matura in misura pari al 30% dell'overperformance per le Classi R,RDI e pari al 10% dell'overperformance per le Classi P, come da regolamento. Nel corso dell'esercizio la condizione si è verificata.

	Importo in euro
Commissioni di performance Classe A	-244.581
Commissioni di performance Classe P	-75
Commissioni di performance Classe RD	-127.007
Totale	-371.663

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2024:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	2.272.049,46	183.119,67	29
Gestori	648.916,79	98.947,00	6
Personale rilevante	1.434.161,34	129.688,67	12
Membri del CdA	114.176,28	0,00	3
Primi riporti e Gestori	1.278.734,20	128.947,00	8
Funzioni di primo controllo	41.250,87	741,67	1

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Symphonia Financial Bond Opportunity è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Symphonia.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	73.409
Interessi su disponibilità liquide c/c	73.409
Altri ricavi	8.979
Sopravvenienze attive	8.697
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	280
Arrotondamenti	2
Altri oneri	-4.424
Sopravvenienze passive	-4.424
Altri oneri diversi	0
Totale	77.964

A fine esercizio il Fondo non aveva altri ricavi o oneri.

PARTE D - Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Il fondo nel corso dell'esercizio ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi cambi.

Di seguito vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'anno 2024, suddivise per tipologia, nonché quelle in essere alla data del 30.12.2024.

OPERAZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO CHE HANNO AVUTO EFFICACIA NELL'ANNO 2024

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.500.000	1
Compravendita a termine	A	GBP	350.000	1
Compravendita a termine	V	USD	8.200.000	5
Compravendita a termine	V	GBP	3.050.000	5

OPERAZIONI IN ESSERE PER COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	2.200.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	900.000	1

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

CONTROPARTE	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo	22.067				
Soggetti non appartenenti al gruppo			11		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

3. Il Fondo non ha ricevuto soft commission**4. Il Fondo nel corso del 2024 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento****5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)**

TURNOVER	Importo
- Acquisti	77.231.211
- Vendite	35.978.035
Totale compravendite	113.209.246
- Sottoscrizioni	55.085.803
- Rimborsi	11.728.955
Totale raccolta	66.814.758
Totale	46.394.488
Patrimonio medio	52.698.591
Turnover portafoglio	88,037%

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Armonizzato
“Symphonia Financial Bond Opportunity”
(già “Symphonia Obbligazionario Rendimento”)**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Symphonia Financial Bond Opportunity” - già “Symphonia Obbligazionario Rendimento” - (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Symphonia SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona
Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l’informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all’indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Symphonia SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Symphonia Financial Bond Opportunity" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Symphonia Financial Bond Opportunity" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Daniela Diana
Socio

Milano, 30 aprile 2025

RELAZIONE DI GESTIONE SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA

Symphonia Obbligazionario Corporate Italia: CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel 2024 è stato pari a -0.76% (dalla data di lancio avvenuta il 12.12.2024).

Il fondo, disponibile in diverse classi tra cui alcune PIR, ha una politica di investimento focalizzata su emissioni obbligazionarie di società italiane sia finanziarie che industriali. L'investimento è stato effettuato nel mese di dicembre in modo graduale e, a fine anno, l'investito è pari a circa il 75% del nav. La duration si attesta poco al di sotto dei 5 anni e il rendimento in area 4%. Il portafoglio è per un terzo costituito da emissioni governative italiane e per due terzi da credito distribuito equamente tra emissioni senior e subordinate. Il rating medio è BBB-\BB+.

La performance del fondo, lievemente negativa, ha risentito del brusco rialzo dei tassi di interesse avvenuto nella parte conclusiva dell'anno a causa dello stallo nei progressi della dinamica inflattiva, specialmente negli USA e delle conseguenze su economia e mercati delle politiche economiche Repubblicane di prossima implementazione. Tuttavia, grazie ad una gestione graduale e opportunistica della costruzione del portafoglio, il fondo ha decisamente contenuto la performance negativa rispetto agli indici obbligazionari europei.

Symphonia Obbligazionario Corporate Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2024

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2024		Situazione esercizio precedente	
	Valore complessivo	% del totale delle attività	Valore complessivo	% del totale delle attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.842.753	78,353		
A1. Titoli di debito	14.842.753	78,353		
A1.1 titoli di stato	5.295.309	27,953		
A1.2 altri	9.547.444	50,400		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.835.834	20,249		
F1. Liquidità disponibile	4.643.403	24,512		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-807.569	-4,263		
G. ALTRE ATTIVITÀ	264.898	1,398		
G1. Ratei attivi	264.897	1,398		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,000		
TOTALE ATTIVITÀ	18.943.485	100,000		
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2024		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				
M1. Rimborsi richiesti e non regolati				
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		12,973		
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		12,973		
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				
TOTALE PASSIVITÀ		12,973		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		18.930.512		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		1.554.143		
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A		313.223,455		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE A		4,962		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AP		4.090.567		
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE AP		824.573,439		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE AP		4,961		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		894.920		
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I		180.370,452		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE I		4,962		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE NPI		11.504.555		
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE NPI		2.319.091,224		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE NPI		4,961		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI		886.327		
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE RDI		178.071,873		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE CLASSE RDI		4,977		

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
QUOTE EMESSE Classe A	313.223,455
QUOTE EMESSE Classe AP	824.573,439
QUOTE EMESSE Classe I	191.312,292
QUOTE EMESSE Classe NPI	2.319.091,224
QUOTE EMESSE Classe RDI	178.071,873
QUOTE RIMBORSATE Classe A	
QUOTE RIMBORSATE Classe AP	
QUOTE RIMBORSATE Classe I	10.941,840
QUOTE RIMBORSATE Classe NPI	
QUOTE RIMBORSATE Classe RDI	

Le Classi PD e ID non sono state movimentate.

Symphonia Obbligazionario Corporate Italia: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2024

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-105.270	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.746	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.746	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1	Titoli di debito		
A2.2	Titoli di capitale		
A2.3	Parti di O.I.C.R.		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-120.016	
A3.1	Titoli di debito	-120.016	
A3.2	Titoli di capitale		
A3.3	Parti di O.I.C.R.		
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-105.270	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale		
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati			
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
C1.1	Su strumenti quotati		
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI			
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

CONTO ECONOMICO			Relazione al 30.12.2024	Relazione esercizio precedente
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			
	E1.1	Risultati realizzati		
	E1.2	Risultati non realizzati		
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
	E2.1	Risultati realizzati		
	E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ			
	E3.1	Risultati realizzati		
	E3.2	Risultati non realizzati		
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE			
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE			
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-105.270	
G.	ONERI FINANZIARI			
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI			
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-105.270	
H.	ONERI DI GESTIONE		-14.912	
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR		-7.762	
		Provvigioni di gestione Classe A	-484	
		Provvigioni di gestione Classe I	-298	
		Provvigioni di gestione Classe AP	-1.735	
		Provvigioni di gestione Classe NP	-5.013	
		Provvigioni di gestione Classe RD	-232	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA		-2.978	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO		-1.890	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO			
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE		-2.282	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)			
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI		12.820	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		12.820	
I2.	ALTRI RICAVI			
I3.	ALTRI ONERI			
	Risultato della gestione prima delle imposte		-107.362	
L.	IMPOSTE			
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3.	ALTRE IMPOSTE			
	Utile/Perdita dell'esercizio		-107.362	
		Utile/perdita dell'esercizio Classe A	-7.763	
		Utile/perdita dell'esercizio Classe AP	-22.984	
		Utile/perdita dell'esercizio Classe I	-6.042	
		Utile/perdita dell'esercizio Classe NPI	-66.925	
		Utile/perdita dell'esercizio Classe RDI	-3.648	

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi Bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Sezione VI - Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A - Andamento del valore della quota

Il fondo è stato lanciato il 12 dicembre 2024, non ci sono i dati per rappresentare graficamente gli andamenti mensili e degli ultimi 10 anni.

3. Rendimento medio composto degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del fondo
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe A	nd
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe I	nd
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe AP	nd
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe NPI	nd
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe RDI	nd

I dati di rendimento sono al netto dell'effetto fiscale (tassazione rendite finanziarie: 12,50%) fino al 30.06.2011 e al lordo a far data dal 01.07.2011.

4. Indicazioni dei valori minimi e massimi raggiunti durante l'esercizio

Fondo	Valore quota minimo	Valore quota massimo
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe A	4,959	5,000
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe I	4,959	4,993
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe AP	4,959	5,000
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe NPI	4,959	5,000
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA Classe RDI	4,975	4,999

5. Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno non si sono verificati errori quote rilevanti.

6. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati. Non è presente un benchmark di riferimento dato lo stile flessibile adottato

7. Le quote non sono trattate sui mercati regolamentati

8. Il fondo ad accumulazione e distribuzione proventi

Il fondo è costituito da 8 classi, oltre alle quote di Classe A, AP, I e P, prevede quattro Classi denominate RD, NPI, ID e PD tutte a distribuzione dei proventi con cadenza semestrale. Si segnala che le classi P, ID e PD alla data di riferimento non sono ancora state movimentate.

9. Altre informazioni sui rischi assunti dal Fondo

Come indicato nella politica di gestione, il Fondo è soggetto principalmente al rischio di sfavorevole andamento dei corsi dei titoli obbligazionari e del tasso di cambio delle divise in cui sono espresse le poste patrimoniali rispetto all'Euro.

Il monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del Fondo rispetto al profilo di rischio-rendimento desiderato. La misurazione ed il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza settimanale mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management.

I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Si rinvia alla relazione degli Amministratori per i criteri di valutazione.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREA GEOGRAFICA VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Francia		519.845	
Germania		595.300	
Gran Bretagna		209.360	
Irlanda		205.870	
Italia		12.388.259	
Lussemburgo		715.370	
Spagna		208.749	
Totali		14.842.753	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo		696.855	
Bancario		3.535.861	
Chimico e idrocarburi		788.973	
Comunicazioni		614.130	
Diversi		1.948.789	
Elettronico		858.957	
Farmaceutico		289.125	
Immobiliare - Edilizio		309.991	
Minerario e Metallurgico		504.763	
Titoli di Stato		5.295.309	
Totali		14.842.753	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo		696.855	
Bancario		3.535.861	
Chimico e idrocarburi		788.973	
Comunicazioni		614.130	
Diversi		1.948.789	
Elettronico		858.957	
Farmaceutico		289.125	
Immobiliare - Edilizio		309.991	
Minerario e Metallurgico		504.763	
Titoli di Stato		5.295.309	
Totali		14.842.753	

ELENCO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	EUR	2.500.000	2.560.593	13,516
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2031	EUR	1.000.000	1.019.790	5,383
ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025	EUR	1.000.000	985.709	5,203
BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN	EUR	600.000	619.779	3,272
TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	EUR	500.000	614.130	3,242
ASSICURAZIONI GENERALI 2.429%20-14/07/31	EUR	500.000	469.572	2,479
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	500.000	441.880	2,333
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	300.000	341.264	1,801
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	300.000	317.072	1,674
MEDIOBANCA SPA 24-22/04/2034 FRN	EUR	300.000	315.934	1,668
BPCE 23-25/01/2035 FRN	EUR	300.000	313.604	1,655
LOTTO GROUP 5.375% 24-01/06/2030	EUR	300.000	310.836	1,641
WEBUILD SPA 4.875% 24-30/04/2030	EUR	300.000	309.991	1,636
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	300.000	302.493	1,597
ALERION IND 4.75% 24-11/12/2030	EUR	300.000	301.176	1,590
MONTE DEI PASCHI 24-27/11/2030 FRN	EUR	300.000	300.681	1,587
INTESA SANPAOLO 24-14/11/2036 FRN	EUR	300.000	300.046	1,584
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	300.000	278.437	1,470
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	300.000	271.687	1,434
INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	250.000	227.283	1,200

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030	EUR	200.000	213.599	1,128
INEOS FINANCE PL 6.375% 24-15/04/2029	EUR	200.000	209.360	1,105
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	EUR	200.000	209.229	1,104
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	200.000	209.138	1,104
BANCO BILBAO VIZ 24-08/02/2036 FRN	EUR	200.000	208.749	1,102
COMMERZBANK AG 24-16/10/2034 FRN	EUR	200.000	207.275	1,094
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	EUR	200.000	206.241	1,089
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	200.000	206.014	1,088
AIB GROUP PLC 24-20/05/2035 FRN	EUR	200.000	205.870	1,087
UNICREDIT SPA 4.2% 24-11/06/2034	EUR	200.000	205.446	1,085
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	200.000	203.913	1,076
PRYSMIAN SPA 3.875% 24-28/11/2031	EUR	200.000	202.269	1,068
FEDRIGONI SPA 6.125% 24-15/06/2031	EUR	200.000	200.807	1,060
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	200.000	200.139	1,057
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	200.000	187.885	0,992
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	200.000	186.320	0,984
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	200.000	182.206	0,962
ITALY BTPS 0.9% 20-01/04/2031	EUR	200.000	175.798	0,928
WIIT SPA 2.375% 21-07/10/2026	EUR	179.000	175.015	0,924
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	200.000	173.371	0,915
ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	200.000	170.912	0,902
ROSSINI SARL 24-31/12/2029 FRN	EUR	100.000	101.240	0,534

II.1 - Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	5.295.309			
di altri enti pubblici				
di banche	2.400.222	1.135.639		
di altro	4.692.727	1.109.496	209.360	
Titoli di capitale				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
altri				
Totali				
in valore assoluto	12.388.258	2.245.135	209.360	
in percentuale del totale delle attività	65,396%	11,852%	1,105%	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	12.388.259	2.245.134	209.360	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	12.388.259	2.245.134	209.360	
in percentuale del totale delle attività	65,396%	11,852%	1,105%	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	14.962.769	
Titoli di Stato	5.356.595	
altri	9.606.174	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	14.962.769	

I.3 - Titoli di debito

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

VALUTA	DURATION IN ANNI		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.086.948	3.224.707	10.531.098
Totale	1.086.948	3.224.707	10.531.098

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
LIQUIDITÀ DISPONIBILE	
Liquidità disponibile in euro	4.643.403
Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	4.643.403
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
Interessi attivi da ricevere	
Totale	
LIQUIDITÀ IMPEGNATA PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-807.569
Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
Interessi passivi da pagare	
Totale	-807.569
Totale posizione netta di liquidità	3.835.834

II.9 - ALTRE ATTIVITÀ

	Importo
Ratei Attivi	264.897
Rateo su titoli stato quotati	50.941
Rateo su obbligazioni quotate	201.136
Rateo interessi attivi di c/c	12.820
Risparmio d'imposta	
Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	264.898

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo non ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 - Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Non ci sono stati rimborsi e distribuzione dividendi.

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-12.973
Rateo passivo depositario	-1.890
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-298
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-484
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AP	-1.735
Rateo passivo calcolo quota	-2.978
Rateo passivo settlement	-343
Rateo passivo provvigione di gestione Classe NP	-5.013
Rateo passivo provvigione di gestione Classe RD	-232
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	-12.973

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023	Situazione al 30.12.2022
Patrimonio netto a inizio periodo				
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	19.092.398		
	sottoscrizioni singole	18.549.252		
	piani di accumulo	1.200		
	switch in entrata	541.946		
	switch da fusione			
	b) Risultato positivo della gestione			
DECREMENTI	a) Rimborsi:	54.524		
	riscatti	54.524		
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione	107.362		
Patrimonio netto a fine periodo		18.930.512		
Numero totale quote in circolazione		3.815.330,443		
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		60.058,071		
% quote detenute da soggetti non residenti		1,574%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	14.842.753		4.100.732	18.943.485		12.973	12.973
Totale	14.842.753		4.100.732	18.943.485		12.973	12.973

PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Titoli di debito			-120.016	
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Il fondo non ha movimentato i depositi bancari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE
IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
1. Provvigioni di gestione							
Classe A							
Classe AP	2	0,080%					
Classe I							
Classe NPI	5	0,072%					
Classe P							
Classe RDI							
Provvigioni di base							
Classe A							
Classe AP	2	0,080%					
Classe I							
Classe NPI	5	0,072%					
Classe P							
Classe RDI							
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)							
Classe A							
Classe AP	1	0,040%					
Classe I							
Classe NPI	2	0,029%					
Classe P							
Classe RDI							
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo (***)							
Classe A							
Classe AP							
Classe I							
Classe NPI							
Classe P							
Classe RDI							
4. Compenso del Depositario							
Classe A							
Classe AP							
Classe I							
Classe NPI	1	0,014%					
Classe P							
Classe RDI							
5. Spese di revisione del Fondo							
Classe A							
Classe AP							
Classe I							
Classe NPI							
Classe P							
Classe RDI							
6. Spese legali e giudiziarie							
Classe A							
Classe AP							
Classe I							
Classe NPI							
Classe P							
Classe RDI							

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGG. DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo							
Classe A							
Classe AP							
Classe I							
Classe NPI							
Classe P							
Classe RDI							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo							
Classe A							
Classe AP							
Classe I							
Classe NPI							
Classe P							
Classe RDI							
contributo di vigilanza CONSOB Classe AP							
contributo di vigilanza CONSOB Classe I							
contributo di vigilanza CONSOB Classe NPI							
contributo di vigilanza CONSOB Classe P							
contributo di vigilanza CONSOB Classe RDI							
altre Classe A							
altre Classe AP							
altre Classe I							
altre Classe NPI							
altre Classe P							
altre Classe RDI							
9. Commissioni di collocamento							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)							
Costi ricorrenti totali Classe AP (somma da 1 a 9)	3	0,120%					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)							
Costi ricorrenti totali Classe NPI (somma da 1 a 9)	8	0,115%					
Costi ricorrenti totali Classe P (somma da 1 a 9)							
Costi ricorrenti totali Classe RDI (somma da 1 a 9)							
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)							
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari							
su titoli azionari	2		0,013%				
su titoli di debito	2		0,013%				
su derivati							
su altri							
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo							
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo							
Classe A							
Classe AP							
Classe I							
Classe NPI							
Classe P							
Classe RDI							
Totale spese (somma da 1 a 13)	13	0,109%					

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

La provvigione di incentivo viene applicata qualora il valore unitario della quota, rilevato il giorno di riferimento, sia superiore rispetto al valore di HighWatermark. Al verificarsi di tale condizione, la provvigione di incentivo matura in misura pari al 30% dell'overperformance per le Classi A, AP, RD e NPI e pari al 10% dell'overperformance per le Classi P e PD, come da regolamento. Nel corso dell'esercizio la condizione non si è verificata.

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2024:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	2.272.049,46	183.119,67	29
Gestori	648.916,79	98.947,00	6
Personale rilevante	1.434.161,34	129.688,67	12
Membri del CdA	114.176,28	0,00	3
Primi riporti e Gestori	1.278.734,20	128.947,00	8
Funzioni di primo controllo	41.250,87	741,67	1

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Symphonia Obbligazionario Corporate Italia è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Symphonia.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	12.820
Interessi su disponibilità liquide c/c	12.820
Altri ricavi	
Altri oneri	
Totale	12.820

A fine esercizio il Fondo non aveva altri ricavi o oneri.

PARTE D - Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Il fondo nel corso dell'esercizio non ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di cambio.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

CONTROPARTE	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.939				

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

3. Il Fondo non ha ricevuto soft commission

4. Il Fondo nel corso del 2024 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	14.962.769
- Vendite	0
Totale compravendite	14.962.769
- Sottoscrizioni	19.092.398
- Rimborsi	54.524
Totale raccolta	19.146.922
Totale	-4.184.153
Patrimonio medio	11.977.405
Turnover portafoglio	-34,934%

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Armonizzato “Symphonia Obbligazionario Corporate Italia”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Symphonia Obbligazionario Corporate Italia” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 12 dicembre 2024 al 30 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo dal 12 dicembre 2024 al 30 dicembre 2024 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Symphonia SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Symphonia SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Symphonia Obbligazionario Corporate Italia" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Symphonia Obbligazionario Corporate Italia" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Daniela Diana
Socio

Milano, 30 aprile 2025



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