



FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE DI  
DIRITTO ITALIANO 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

RELAZIONI SEMESTRALI AL 30.06.2025

## PRIMO SEMESTRE 2025

Il primo semestre del 2025 si è concluso in un contesto ancora piuttosto incerto per i mercati finanziari globali, condizionati da un delicato equilibrio tra aspettative di politica monetaria, tensioni geopolitiche e segnali macroeconomici disomogenei. Dopo un inizio d'anno sostenuto dalle aspettative di un allentamento monetario da parte delle principali banche centrali, i mercati azionari europei hanno registrato un buon rialzo. L'EuroStoxx 600 ha chiuso il primo trimestre con un progresso di circa il 6%, mentre l'EuroStoxx 50 ha guadagnato il 7,7%, grazie soprattutto all'avvio del ciclo di tagli dei tassi da parte della BCE, al rinnovato ottimismo su una possibile risoluzione del conflitto in Ucraina e al lancio di un importante piano infrastrutturale in Germania, che ha contribuito a creare un contesto favorevole per l'equity europeo. Decisamente più complessa la situazione negli Stati Uniti. L'insediamento della nuova amministrazione Trump e l'approccio attendista della Federal Reserve, che ha rinviato l'inizio della fase espansiva di politica monetaria, hanno alimentato incertezza e volatilità. Il Nasdaq ha archiviato il primo trimestre in calo dell'8,1%, mentre l'S&P 500 ha perso il 4,3%. L'assenza di segnali chiari da parte della Federal Reserve, unita all'incertezza generata dalle prime mosse dell'amministrazione Trump e all'indebolimento di alcuni indicatori macroeconomici, ha spinto gli investitori a ridurre l'esposizione verso gli asset più rischiosi. Ne è seguita una marcata fase di risk-off, caratterizzata da un ritorno verso strumenti difensivi come i Treasury statunitensi, l'oro e le valute rifugio e con un conseguente calo dei rendimenti obbligazionari.

La seconda metà del semestre è stata segnata da un ulteriore deciso incremento della volatilità, innescata dal cosiddetto "Liberation Day", durante il quale il presidente Trump ha annunciato una serie di dazi commerciali reciproci con l'obiettivo di riequilibrare la bilancia commerciale degli Stati Uniti. Questa decisione ha alimentato vendite diffuse sui mercati azionari globali, appesantiti anche dal riaccendersi dei timori di una possibile recessione americana. Il quadro si è ulteriormente deteriorato con l'acuirsi delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente: prima la riapertura del conflitto tra Israele e Palestina, poi l'escalation con l'Iran. Questi eventi hanno aggravato il clima di incertezza, ma hanno anche generato significative rotazioni settoriali, in particolare a favore del comparto difesa. Quest'ultimo ha beneficiato di un forte interesse da parte degli investitori, spinto dalle ipotesi di una revisione degli equilibri all'interno della NATO e dall'avvio di un ambizioso progetto europeo di riarmo, che prevede un aumento della spesa militare fino al 5% del PIL nei principali Paesi membri, per un ammontare complessivo superiore ai 400 miliardi di euro.

Nonostante l'elevata volatilità e l'incertezza politica ed economica, i mercati azionari sono riusciti a chiudere il semestre in territorio positivo, grazie a un parziale recupero nella parte finale del periodo. A favorire il rimbalzo hanno contribuito la distensione commerciale tra Stati Uniti e Cina, con i primi accordi orientati alla progressiva rimozione dei dazi, e l'attenuazione delle tensioni sul fronte geopolitico, con la rapida conclusione del conflitto tra Israele ed Iran. A fine giugno, i principali indici azionari globali hanno evidenziato performance complessivamente solide: l'EuroStoxx 600 ha registrato un rialzo del 9,4%, l'EuroStoxx 50 è salito dell'11,1%, mentre negli Stati Uniti il Nasdaq ha guadagnato l'8,3% e l'S&P 500 il 6,2%. Le performance di Wall Street sono però state fortemente impattate dalla componente valutaria, il primo semestre è stato infatti contrassegnato da una diffusa debolezza del dollaro nei confronti delle principali valute, in particolare rispetto all'euro. Il cambio EUR/USD ha chiuso il periodo in area 1,17, segnando un indebolimento significativo del biglietto verde. Questa dinamica riflette l'effetto combinato della politica commerciale protezionista adottata da Trump, che ha aumentato l'incertezza sul futuro del commercio globale, della perdita di slancio del mercato del lavoro statunitense, che ha mostrato segni di fragilità, e delle aspettative di avvio di un nuovo ciclo di tagli dei tassi da parte della Federal Reserve al fine di sostenere l'economia. Tra l'altro, il confronto sempre più evidente tra il governo e la banca centrale, con pressioni dell'esecutivo a favore di un allentamento monetario, ha ulteriormente indebolito la fiducia degli investitori e pesato sull'andamento del dollaro.

## ANDAMENTO PROSPETTICO SECONDO SEMESTRE 2025

Le prospettive di crescita globale hanno registrato un peggioramento nel primo semestre del 2025, mentre l'incertezza legata ai dazi commerciali statunitensi continua a persistere, nonostante le ricorrenti notizie su possibili accordi risolutivi imminenti. Il secondo semestre si è aperto con un parziale allentamento delle tensioni geopolitiche, a seguito della risoluzione del conflitto tra Israele e Iran. Questo sviluppo ha contribuito a dissipare i timori di nuove pressioni inflazionistiche, frenando la corsa del prezzo del petrolio e scongiurando così lo scenario di un rialzo marcato ormai dato per imminente.

Negli Stati Uniti, le speculazioni su un possibile allontanamento di Jerome Powell, alimentate dall'assenza di un riavvio del ciclo di tagli dei tassi, hanno indebolito progressivamente il dollaro, sostenendo le aspettative di un primo intervento imminente e inaspettato

da parte della Fed. Tuttavia, i dati macroeconomici più recenti — con un tasso di disoccupazione al 4,1% e richieste settimanali di sussidi di disoccupazione ferme a 233 mila, entrambi inferiori alle attese — hanno raffreddato tali ipotesi. Attualmente, lo scenario più probabile prevede due soli tagli dei tassi entro la fine dell'anno.

Nonostante ciò, per la seconda metà dell'anno permane l'incertezza legata all'orientamento dell'amministrazione statunitense in materia fiscale e commerciale, che potrebbe favorire una temporanea ripresa delle pressioni inflazionistiche. In particolare, la recente approvazione della nuova legge di bilancio ha sollevato diverse preoccupazioni: si prevede infatti un incremento del debito pubblico tra i 3.000 e i 5.000 miliardi di dollari nel prossimo decennio. Le prospettive di aumento del debito pubblico americano e i possibili effetti delle politiche commerciali sull'inflazione americana manterranno un clima di sfiducia nei confronti dei treasury anche nella seconda metà dell'anno con flussi di investimento ancora in uscita dagli asset statunitensi a favore di Europa e Asia e un conseguente dollaro ancora debole. In Europa, nonostante l'impatto dello shock commerciale, emergono segnali di cauto ottimismo e il potenziale per un contesto macroeconomico più favorevole sul fronte crescita/inflazione. La creazione di nuove alleanze strategiche, la cooperazione rafforzata tra i Paesi dell'Unione sul piano militare, l'avvio di un nuovo piano infrastrutturale in Germania, la progressiva riduzione delle tensioni commerciali, tassi d'interesse più contenuti e un euro in rafforzamento dovrebbero sostenere una graduale ripresa della domanda interna.

In questo contesto, si prevede che la BCE fissi un limite minimo alla crescita con due ulteriori tagli dei tassi, portandoli all'1,50% entro la fine del 2025. Si stima inoltre un PIL in crescita dello 0,8% sia nel 2025 che nel 2026, tanto nell'Eurozona quanto nel Regno Unito.

## EVENTI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Nel primo semestre 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 è stata pari a 0,10 euro per ognuna delle quote della classe RD (pari al 90% del NAV al 25 febbraio della classe in oggetto). Pertanto, l'importo complessivo distribuito è stato pari a circa 177.958 euro corrispondente ad un payout del 90%. La quota tratta ex-cedola a partire dal 25 febbraio 2025 è stata posta in pagamento, per il tramite del Depositario, con data valuta 5 marzo 2025.

## EVENTUALI ERRORI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso del semestre non si sono verificati errori quote.

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In ottemperanza al DL 138/2011 Symphonia ha provveduto alla determinazione della percentuale media delle posizioni presenti nei fondi e detenute in (i) obbligazioni ed altri titoli di cui all'art. 31 del D.P.R. n. 601 del 29 settembre 1973 (ii) obbligazioni e titoli con regime fiscale equiparato emessi da enti sovranazionali ed (iii) emessi da stati appartenenti alla c.d. White List. Le singole percentuali, di seguito riportate, sono state rilevate sulla base delle ultime due relazioni disponibili, annuale e semestrale, e sono comunicate ai fini del calcolo della tassazione per tutte le transazioni la cui esecuzione ricadrà nel secondo semestre 2025:

DATA DI VALIDITÀ	ISIN	NOME DEL FONDO	% WHITE LIST AND ASSIMILATED
01.01.2025	IT0000382603	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	42,250
01.01.2025	IT0001318242	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	39,450
01.01.2025	IT0004764392	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	1,200
01.01.2025	IT0004822646	SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY	4,900
01.01.2025	IT0004464233	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	0,000
01.01.2025	IT0005622821	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ITALIA	28,200

Milano, 25 luglio 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**MASSIMO PAOLO GENTILI**





## CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2025 è stato di +6.2%.

Il segmento delle medium/small cap italiane ha evidenziato un ritorno di attenzione, soprattutto a partire dal secondo trimestre, quando è iniziata ad emergere una forza relativa rispetto al resto del mercato.

Nel periodo l'esposizione azionaria è rimasta piuttosto stabile nel range 95%-98%. Il portafoglio rimane prevalentemente esposto ai settori information technology, industrials e healthcare, che rappresentano complessivamente oltre il 50% della componente azionaria. Significativo anche il peso del comparto financials, focalizzato soprattutto sul segmento dei servizi finanziari.

L'operatività realizzata sul portafoglio ha determinato un aumento del comparto industriale e del segmento bancario tradizionale. Nel corso del semestre si è anche intervenuto per ridurre l'esposizione alle società a maggiore capitalizzazione a favore della small cap.

Il periodo si è caratterizzato per una forte dispersione della performance, seppure con una prevalenza dei comparti che hanno registrato una performance positiva. In forte rialzo il comparto materials, che ha beneficiato delle aspettative di crescita generate dalle annunciate politiche fiscali espansive. Il maggior impatto in negativo è arrivato invece dai settori healthcare e consumer discretionary.

## Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>111.719.148</b>	<b>97,808</b>	<b>111.787.852</b>	<b>98,259</b>
A1. Titoli di debito	2.157.461	1,889	4.315.867	3,794
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	2.157.461	1,889	4.315.867	3,794
A2. Titoli di capitale	109.561.687	95,919	107.471.985	94,465
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.430.529</b>	<b>2,128</b>	<b>1.940.710</b>	<b>1,705</b>
F1. Liquidità disponibile	2.610.017	2,285	1.932.438	1,698
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	141.131	0,124	8.272	0,007
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-320.619	-0,281		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>73.526</b>	<b>0,064</b>	<b>40.666</b>	<b>0,036</b>
G1. Ratei attivi	6.289	0,006	40.666	0,036
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	67.237	0,058		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>114.223.203</b>	<b>100,000</b>	<b>113.769.228</b>	<b>100,000</b>

  

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2025	Situazione esercizio precedente
	VALORE COMPLESSIVO	VALORE COMPLESSIVO
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ricevuti		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>138.994</b>	<b>66.525</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	138.994	66.525
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>461.749</b>	<b>498.546</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	461.749	498.546
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>600.743</b>	<b>565.071</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	113.622.460	113.204.157
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	41.847.281	42.982.384
Numero delle quote in circolazione Classe A	2.535.312,658	2.765.150,283
Valore unitario delle quote Classe A	16,506	15,544
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AP	45.637.631	47.404.537
Numero delle quote in circolazione Classe AP	2.768.053,374	3.053.056,060
Valore unitario delle quote Classe AP	16,487	15,527
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	26.056.351	22.740.629
Numero delle quote in circolazione Classe I	1.450.047,820	1.348.510,047
Valore unitario delle quote Classe I	17,969	16,864
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P	81.197	76.607
Numero delle quote in circolazione Classe P	4.407,280	4.407,280
Valore unitario delle quote Classe P	18,423	17,382

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	107.461,166
Quote emesse Classe AP	59.278,190
Quote emesse Classe I	225.929,805
Quote emesse Classe P	
Quote rimborsate Classe A	337.298,791
Quote rimborsate Classe AP	344.280,876
Quote rimborsate Classe I	124.392,032
Quote rimborsate Classe P	

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 30.06.2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
REPLY SPA	EUR	58.000	8.502.800	7,444
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	199.000	7.032.660	6,157
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	207.000	4.876.920	4,270
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	199.542	4.509.649	3,948
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	570.000	4.468.800	3,912
AMPLIFON SPA	EUR	220.000	4.384.600	3,839
MULTIPLY GROUP SPA	EUR	87.700	3.990.350	3,493
DIASORIN SPA	EUR	34.000	3.089.240	2,705
SESA SPA	EUR	33.500	2.886.025	2,527
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	185.000	2.741.700	2,400
BUZZI SPA	EUR	55.000	2.588.300	2,266
DELONGHI SPA	EUR	90.000	2.565.000	2,246
EL.EN. SPA	EUR	223.469	2.487.210	2,177
FILA SPA	EUR	245.000	2.369.150	2,074
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	43.000	2.296.200	2,010
TINEXTA SPA	EUR	175.000	2.166.500	1,897
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.200.000	2.157.461	1,889
RAI WAY SPA	EUR	350.000	2.128.000	1,863
CEMBRE SPA	EUR	36.968	2.096.086	1,835
FERRARI GROUP PLC	EUR	225.000	2.011.500	1,761
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	933.135	2.006.240	1,756
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	335.000	1.912.850	1,675
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.000.000	1.853.600	1,623
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	63.884	1.736.367	1,520
TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	49.000	1.683.150	1,474
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	729.440	1.670.418	1,462
INTERCOS SPA	EUR	121.882	1.574.715	1,379
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	175.550	1.469.353	1,286
DANIELI & CO-RSP	EUR	55.249	1.414.374	1,238
AVIO SPA	EUR	59.000	1.395.350	1,222

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
MARR SPA	EUR	132.200	1.282.340	1,123
GVS SPA	EUR	250.000	1.257.500	1,101
ITALMOBILIARE SPA	EUR	48.200	1.253.200	1,097
PHARMANUTRA SPA	EUR	26.100	1.231.920	1,079
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	41.105	1.226.984	1,074
TECHNOGYM SPA	EUR	100.000	1.217.000	1,065
FINECOBANK SPA	EUR	60.000	1.130.100	0,989
LU-VE SPA	EUR	36.500	1.107.775	0,970
INDEL B SPA	EUR	56.989	1.094.189	0,958
SABAF SPA	EUR	71.126	1.031.327	0,903
SYS-DAT SPA	EUR	168.529	974.098	0,853
ERG SPA	EUR	52.000	965.120	0,845
B&C SPEAKERS SPA	EUR	52.943	892.090	0,781
WIIT SPA	EUR	55.000	850.300	0,744
IVECO GROUP NV	EUR	50.000	835.000	0,731
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	70.000	826.000	0,723
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	60.000	752.400	0,659
GEFRAN SPA	EUR	71.773	742.851	0,650
ORSERO SPA	EUR	50.218	701.043	0,614
DIGITAL VALUE SPA	EUR	22.038	674.363	0,590
FIRST CAPITAL SPA	EUR	36.898	660.474	0,578
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	38.000	639.350	0,560
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	211.000	614.010	0,538
REWAY GROUP SPA	EUR	64.000	611.840	0,536

## CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel 1° semestre 2025 è stato pari a -4.9%.

Nel corso del periodo l'esposizione azionaria è stata mantenuta nel range 95%-100%, realizzata principalmente attraverso società di qualità a larga capitalizzazione.

Il portafoglio azionario si caratterizza per un peso rilevante del mercato americano, che nel corso dei primi sei mesi è stata però leggermente ridotto e si colloca intorno al 65% al 30 giugno.

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 financials, healthcare e industrials. L'esposizione valutaria del fondo è significativa (pari al 75% al 30 giugno), in modo particolare al dollaro USA (65%).

L'andamento del fondo è stato influenzato dalla sottoperformance del mercato americano, a cui si è aggiunta la debolezza del dollaro (-12%).

Il primo semestre si è caratterizzata per una forte dispersione della performance: i settori ad avere fornito il contributo positivo maggiore sono stati industrials, communication services, financials e utilities, mentre i comparti peggiori sono stati consumer discretionary ed healthcare.

In questa prima parte dell'anno gli interventi sul portafoglio hanno riguardato la riduzione dei comparti healthcare, consumer staples, data provider e payments, mentre sono stati incrementati i settori industrials e financials (nello specifico il segmento delle banche).

## Symphonia Azionario Trend Globale: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>73.396.505</b>	<b>97,811</b>	<b>87.335.406</b>	<b>95,827</b>
A1. Titoli di debito			958.701	1,052
A1.1 titoli di stato			958.701	1,052
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	66.010.973	87,969	80.473.881	88,298
A3. Parti di O.I.C.R.	7.385.532	9,842	5.902.824	6,477
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.566.559</b>	<b>2,087</b>	<b>3.764.935</b>	<b>4,132</b>
F1. Liquidità disponibile	1.839.341	2,451	3.548.800	3,894
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	105.848	0,141	638.530	0,701
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-378.630	-0,505	-422.395	-0,463
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>75.621</b>	<b>0,102</b>	<b>38.149</b>	<b>0,041</b>
G1. Ratei attivi			10.791	0,012
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	75.621	0,102	27.358	0,029
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>75.038.685</b>	<b>100,000</b>	<b>91.138.490</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO		VALORE COMPLESSIVO	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1. Finanziamenti ricevuti				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		<b>126.700</b>		<b>210.728</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		126.700		210.728
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>331.778</b>		<b>2.683.679</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		331.778		2.683.604
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				75
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>458.478</b>		<b>2.894.407</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		74.580.207		88.244.083
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		64.432.717		72.912.192
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		4.202.273,333		4.524.628,022
Valore unitario delle quote CLASSE A		15,333		16,115
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		10.147.490		15.331.891
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		543.952,662		784.660,952
Valore unitario delle quote CLASSE I		18,655		19,540

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	104.403,914
Quote emesse Classe I	5.830,263
Quote rimborsate Classe A	426.758,603
Quote rimborsate Classe I	246.538,553

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 30.06.2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
MICROSOFT CORP	USD	8.000	3.389.939	4,518
NVIDIA CORP	USD	25.000	3.364.783	4,484
SYMPHONIA LUX SICAV REAL ASSETS - ICA	EUR	276.193	3.050.823	4,066
ALPHABET INC-CL A	USD	19.300	2.897.507	3,861
APPLE INC	USD	16.000	2.796.541	3,727
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	145.732	2.681.183	3,573
AMAZON.COM INC	USD	12.000	2.242.774	2,989
LOREAL	EUR	5.900	2.142.290	2,855
ACCENTURE PLC-CL A	USD	7.500	1.909.678	2,545
TOTALENERGIES SE	EUR	36.000	1.875.600	2,500
INTESA SANPAOLO	EUR	375.000	1.834.312	2,444
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.850	1.792.015	2,388
MASTERCARD INC - A	USD	3.300	1.579.761	2,105
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.700	1.421.591	1,894
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	22.000	1.392.887	1,856
HERMES INTERNATIONAL	EUR	580	1.333.420	1,777
EXXON MOBIL CORP	USD	14.000	1.285.684	1,713
BROADCOM INC	USD	5.300	1.244.576	1,659
IREN LTD	USD	90.000	1.117.093	1,489
WATERS CORP	USD	3.700	1.100.181	1,466
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	18.000	1.060.583	1,413
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	5.900	1.043.539	1,391
MOODYS CORP	USD	2.400	1.025.528	1,367
ZOETIS INC	USD	7.500	996.401	1,328
DEERE & CO	USD	2.300	996.317	1,328
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.900	963.197	1,284
FERRARI NV	EUR	2.300	957.030	1,275
KONE OYJ-B	EUR	17.000	949.960	1,266
IDEXX LABORATORIES INC	USD	2.050	936.659	1,248
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	3.500	919.538	1,225
ASML HOLDING NV	EUR	1.300	880.880	1,174
MSCI INC	USD	1.750	859.816	1,146
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.900	844.740	1,126
FRK FTSE CHINA UCITS ETF	EUR	34.000	838.950	1,118
KRANESHARES CSI CHINA IT EUR	EUR	56.000	814.576	1,086
S&P GLOBAL INC	USD	1.800	808.555	1,078
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	8.000	797.120	1,062
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.000	793.560	1,058
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.700	746.701	0,995
INTERTEK GROUP PLC	GBP	13.000	719.356	0,959

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
JOHNSON & JOHNSON	USD	5.500	715.700	0,954
UNILEVER PLC	GBP	13.000	671.550	0,895
FERRARI GROUP PLC	EUR	75.000	670.500	0,894
SAP SE	EUR	2.400	619.560	0,826
ADOBE INC	USD	1.800	593.248	0,791
ABBOTT LABORATORIES	USD	5.100	590.920	0,787
BUREAU VERITAS SA	EUR	20.000	578.800	0,771
PFIZER INC	USD	26.000	536.900	0,715
ELI LILLY & CO	USD	800	531.264	0,708
KERING	EUR	2.850	525.996	0,701
NESTLE SA-REG	CHF	6.000	506.213	0,675
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	5.200	506.112	0,674
INTUIT INC	USD	750	503.235	0,671
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	7.000	466.388	0,622
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	3.000	465.468	0,620
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.000.000	463.400	0,618
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	20.000	458.491	0,611
NIKE INC -CL B	USD	7.500	453.891	0,605
COLOPLAST-B	DKK	5.600	451.555	0,602
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	5.000	429.953	0,573
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	8.000	426.903	0,569
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	9.700	406.818	0,542
CISCO SYSTEMS INC	USD	6.800	401.912	0,536
BUZZI SPA	EUR	8.000	376.480	0,502



### CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2025 è stato pari al +6,17%. La componente azionaria netta ha rappresentato in media il 25% del portafoglio nel corso del semestre, oscillando all'interno di un intervallo compreso tra il 20% e il 30%. A livello settoriale, i maggiori contributi sono arrivati dai comparti industriale, materiali di base, difesa e finanziario, mentre l'esposizione ai settori petrolifero, utilities e immobiliare è rimasta contenuta. Dal punto di vista geografico, il portafoglio ha mantenuto una marcata esposizione al mercato europeo, con selettive posizioni su singole società statunitensi. La componente azionaria ha generato una performance decisamente positiva, risultando il principale motore della crescita complessiva del fondo. In particolare, i settori industriale, difesa e finanziario si sono distinti per il loro contributo al rendimento. Nel corso del semestre è stata mantenuta un'elevata esposizione azionaria, mentre si è progressivamente ridotta la duration del portafoglio obbligazionario e l'esposizione valutaria in dollari. La riduzione della duration è stata realizzata principalmente attraverso il contenimento delle posizioni sul future sul Bund e sui titoli di Stato americani a 10 anni. Al 30 giugno, il portafoglio obbligazionario era composto per circa il 22% da titoli governativi italiani con scadenza entro l'anno e per circa il 33% da strumenti di credito. La duration complessiva del portafoglio si attesta sotto gli 1,5 anni. La componente obbligazionaria ha offerto un contributo positivo alla performance, sia sulla parte breve sia su quella lunga della curva dei rendimenti.

## Symphonia Patrimonio Attivo: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>141.860.649</b>	<b>85,463</b>	<b>128.143.056</b>	<b>83,904</b>
A1. Titoli di debito	73.896.995	44,519	83.023.155	54,361
A1.1 titoli di stato	35.808.255	21,573	58.668.079	38,414
A1.2 altri	38.088.740	22,946	24.355.076	15,947
A2. Titoli di capitale	55.593.889	33,492	30.826.733	20,184
A3. Parti di O.I.C.R.	12.369.765	7,452	14.293.168	9,359
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>3.150.159</b>	<b>1,898</b>	<b>3.545.930</b>	<b>2,322</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	7.865	0,005	7.865	0,005
B3. Parti di O.I.C.R.	3.142.294	1,893	3.538.065	2,317
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.986.675</b>	<b>1,799</b>	<b>3.275.595</b>	<b>2,144</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.877.309	1,131	2.902.210	1,900
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.109.366	0,668	373.385	0,244
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>6.000.000</b>	<b>3,615</b>	<b>10.000.000</b>	<b>6,548</b>
D1. A vista				
D2. Altri	6.000.000	3,615	10.000.000	6,548
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>11.118.429</b>	<b>6,699</b>	<b>6.191.187</b>	<b>4,054</b>
F1. Liquidità disponibile	13.946.321	8,402	6.191.187	4,054
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	636.981	0,384	56.961.724	37,297
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.464.873	-2,087	-56.961.724	-37,297
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>874.198</b>	<b>0,526</b>	<b>1.570.097</b>	<b>1,028</b>
G1. Ratei attivi	629.608	0,379	1.213.170	0,794
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	244.590	0,147	356.927	0,234
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>165.990.110</b>	<b>100,000</b>	<b>152.725.865</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO		VALORE COMPLESSIVO	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		<b>1.996.600</b>		<b>1.469.098</b>
H1. Finanziamenti ricevuti				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		<b>901.631</b>		<b>407.331</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		901.631		407.331
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		<b>247.361</b>		<b>90.388</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		247.361		90.388
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>2.358.236</b>		<b>1.863.673</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		2.358.236		1.310.042
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre				553.631
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>5.503.828</b>		<b>3.830.490</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		160.486.282		148.895.375
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		142.763.302		137.879.490
Numero delle quote in circolazione Classe A		4.066.780,296		4.103.975,688
Valore unitario delle quote Classe A		35,105		33,597
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		16.748.419		10.956.985
Numero delle quote in circolazione Classe I		425.466,898		295.514,866
Valore unitario delle quote Classe I		39,365		37,078
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		974.561		58.900
Numero delle quote in circolazione Classe P		24.908,229		1.591,904
Valore unitario delle quote Classe P		39,126		36,999

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	459.644,097
Quote emesse Classe I	173.763,388
Quote emesse Classe P	23.316,325
Quote rimborsate Classe A	496.839,489
Quote rimborsate Classe I	43.811,356
Quote rimborsate Classe P	

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 30.06.2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BOTS 0% 25-30/09/2025	EUR	10.000.000	9.936.593	5,986
ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025	EUR	10.000.000	9.925.492	5,980
ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025	EUR	10.000.000	9.904.991	5,967
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	10.000.000	9.810.929	5,911
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	10.000.000	9.734.294	5,864
DALATA HOTEL GROUP PLC	EUR	1.395.000	8.997.751	5,420
FERRARI GROUP PLC	EUR	765.500	6.843.570	4,123
IVECO GROUP NV	EUR	350.000	5.845.000	3,521
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	5.000.000	4.956.045	2,986
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.000.000	4.845.632	2,919
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL MID CAP I	EUR	221.232	3.964.484	2,388
COVESTRO AG-TEND	EUR	64.889	3.919.296	2,361
SYMPHONIA FINANCIAL BD OPPORTUNITY-RDI	EUR	631.495	3.650.040	2,199
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	4.000.000	3.356.490	2,022
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	1.414.576	3.239.379	1,952
SES	EUR	525.000	3.171.000	1,910
BUZZI SPA	EUR	67.000	3.153.020	1,900
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	434.000	3.134.348	1,888
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	3.013.455	1,815
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY-I	EUR	394.372	2.731.421	1,646
ALPHA BANK SA	EUR	803.100	2.401.269	1,447
IREN LTD	USD	184.338	2.288.031	1,378
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	264.000	2.163.530	1,303
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	EUR	219.000	2.162.625	1,303
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPO ITA I	EUR	401.631	2.023.820	1,219
PIRAEUS 25- FRN 31/12/2099	EUR	2.000.000	2.010.000	1,211
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	34	1.738.498	1,047
ROYAL BK SCOTLND 20-31/12/2060 FRN	USD	2.000.000	1.700.754	1,025
AVOLTA AG	CHF	36.800	1.694.371	1,021
SOFTBANK GRP COR 5.125% 17-19/09/2027	USD	2.000.000	1.683.120	1,014

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DO + CO AG	EUR	8.900	1.612.680	0,972
GEK TERNA SA	EUR	80.000	1.603.200	0,966
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	8	1.403.795	0,846
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	56.000	1.319.360	0,795
US TREASURY BILL 0% 25-18/12/2025	USD	1.300.000	1.085.135	0,654
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	1.000.000	852.131	0,513
PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	EUR	18.700	842.435	0,508
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	12.700	695.325	0,419
CAIXABANK 25-24/04/2173 FRN	EUR	600.000	612.087	0,369
GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	20.000	448.751	0,270
AIB GROUP PLC 25-14/07/2173 FRN	EUR	300.000	297.338	0,179
CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	USD	200.000	172.509	0,104
AERCAP HOLDINGS NV	USD	400	39.869	0,024
BNP PARIBAS	EUR	250	19.080	0,011
TECREF	EUR	929	7.865	0,005

## CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del fondo nel primo semestre 2025 è stato pari a +1,75%.

L'investimento del fondo è focalizzato sulla parte breve delle curve governative e di credito europee. La prima parte dell'anno è stata densa di avvenimenti che hanno condizionato l'andamento dei mercati. Il ritorno di Donald Trump alla guida della Casa Bianca ha introdotto nuove fonti di incertezza: le politiche fiscali espansive e un deciso ritorno al protezionismo commerciale hanno messo sotto pressione le aspettative di stabilità macroeconomica a lungo termine degli Stati Uniti. L'inasprimento delle tensioni tra Israele e Iran hanno portato ulteriore volatilità con i prezzi del petrolio in deciso aumento. In parallelo, l'inflazione USA si è mantenuta su livelli più alti del previsto (~3%), costringendo la Federal Reserve ad adottare un approccio attendista, ben lontano dal ciclo di tagli atteso all'inizio dell'anno. La diminuita attrattività per i titoli di Stato americani e per il dollaro hanno avvantaggiato altre aree, tra cui l'Europa, fornendo sostegno alle curve dei rendimenti governative e di credito impegnate ad assorbire l'impatto degli annunci di importanti piani di investimenti infrastrutturali e di difesa da parte della Germania. In questo scenario, le parti brevi della curva hanno ben performato grazie ad una riduzione tra i 20 e i 50 bps a seconda delle aree con un andamento ancora migliore per le differenti asset class di credito.

Il portafoglio del fondo, focalizzato sulla curva europea, è stato gestito muovendo la duration tra 1,8 e 2,2 anni (rispetto ad un massimo consentito di 3 anni), con l'obiettivo di approfittare dell'elevata volatilità dei rendimenti. L'investimento in titoli e senior investment grade è stato ridotto di circa 10 punti a favore di emissioni creditizie sempre di qualità ma con gradi di subordinazione più elevati in modo da sfruttare migliori rendimenti mantenendo un profilo di affidabilità creditizia invariato. La preferenza è andata a ibridi industriali e a subordinati tier 2 finanziari con duration contenuta. In termini geografici, l'esposizione all'Italia è stata incrementata (+9%) per sfruttare il buon momento di salute relativa rispetto ai peers europei e, a fine semestre si attesta a poco meno del 40% del portafoglio. Per contro, è stata ridotta la presenza di emissioni francesi in considerazione del peggioramento dei fondamentali del Paese e della situazione politica.

La performance del fondo, pur in presenza di 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 40% in governativi e credito senior investment grade mentre la parte residua vede un bilanciamento tra emissioni Tier 2 (23%) e ibridi industriali (21%). Residuale l'investimento in High Yield (1%).

## Symphonia Obbligazionario Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.06.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>33.122.767</b>	<b>85,010</b>	<b>35.992.422</b>	<b>86,471</b>
A1. Titoli di debito	28.526.797	73,214	31.078.668	74,666
A1.1 titoli di stato	9.975.077	25,601	14.820.106	35,605
A1.2 altri	18.551.720	47,613	16.258.562	39,061
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	4.595.970	11,796	4.913.754	11,805
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>4.000.000</b>	<b>10,266</b>	<b>4.000.000</b>	<b>9,610</b>
D1. A vista				
D2. Altri	4.000.000	10,266	4.000.000	9,610
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.472.222</b>	<b>3,778</b>	<b>1.130.633</b>	<b>2,717</b>
F1. Liquidità disponibile	1.472.222	3,778	1.130.633	2,717
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			943.663	2,267
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-943.663	-2,267
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>368.550</b>	<b>0,946</b>	<b>500.236</b>	<b>1,202</b>
G1. Ratei attivi	362.063	0,929	500.236	1,202
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	6.487	0,017		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>38.963.539</b>	<b>100,000</b>	<b>41.623.291</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2025	Situazione esercizio precedente
	VALORE COMPLESSIVO	VALORE COMPLESSIVO
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ricevuti		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>20.169</b>	<b>31.708</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.169	31.708
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>40.715</b>	<b>59.655</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.715	41.115
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		18.540
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>60.884</b>	<b>91.363</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	38.902.655	41.531.928
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	38.902.655	41.531.928
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	5.075.254,177	5.513.150,603
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,665	7,533

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse ClasseA	742.816,047
Quote rimborsate Classe A	1.180.712,473

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 30.06.2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	3.000.000	2.952.870	7,579
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	18.000	2.188.440	5,617
ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028	EUR	1.600.000	1.522.679	3,908
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	12.000	1.227.840	3,151
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	30.000	1.179.690	3,028
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	1.000.000	1.021.500	2,622
CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN	EUR	900.000	979.437	2,514
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	750.000	770.281	1,977
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	700.000	709.520	1,821
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	700.000	699.720	1,796
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	600.000	609.424	1,564
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	600.000	594.909	1,527
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	560.891	1,440
BANCO SABADELL 24-27/06/2034 FRN	EUR	500.000	524.158	1,345
NEWFLAT FOOD 4.75% 25-12/02/2031	EUR	500.000	509.430	1,307
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	500.000	506.347	1,300
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	500.000	503.965	1,293
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	500.000	498.800	1,280
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	500.000	496.320	1,274
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	500.000	493.138	1,266
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	400.000	428.981	1,101
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	400.000	427.739	1,098
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	EUR	400.000	427.681	1,098
BANK OF IRELAND 24-10/08/2034 FRN	EUR	400.000	415.538	1,066
RADIOTELEVISIONE 4.375% 24-10/07/2029	EUR	400.000	415.188	1,066
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	EUR	400.000	407.176	1,045
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	400.000	405.512	1,041
MCC SPA 3.25% 25-04/03/2030	EUR	400.000	400.302	1,027
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	400.000	397.982	1,021
ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025	EUR	400.000	396.266	1,017
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	400.000	392.853	1,008
MORGAN STANLEY 17-23/10/2026 FRN	EUR	350.000	348.746	0,895
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	EUR	300.000	315.032	0,809
ENI SPA 4.3% 23-10/02/2028	EUR	300.000	312.829	0,803
COMMERZBANK AG 24-16/10/2034 FRN	EUR	300.000	312.716	0,803
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	EUR	300.000	308.293	0,791
DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN	EUR	300.000	304.822	0,782
VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026	EUR	300.000	304.416	0,781
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	300.000	302.859	0,777
VOLKSWAGEN INTFN 25-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	302.293	0,776

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	300.000	302.284	0,776
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	301.875	0,775
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	301.051	0,773
BANCO SABADELL 2.5% 21-15/04/2031	EUR	300.000	298.865	0,767
MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	EUR	300.000	298.560	0,766
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	300.000	298.435	0,766
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	300.000	297.654	0,764
ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	EUR	300.000	296.094	0,760
DANSKE BANK A/S 21-15/05/2031 FRN	EUR	300.000	295.977	0,760
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	300.000	295.799	0,759
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	300.000	290.623	0,746
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	300.000	289.525	0,743
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	300.000	289.240	0,742
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	300.000	288.413	0,740
BAYER AG 0.375% 21-12/01/2029	EUR	300.000	274.905	0,706
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	250.000	264.893	0,680
INFRASTRUTTURE W 3.75% 25-01/04/2030	EUR	250.000	252.552	0,648
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	EUR	200.000	204.772	0,526
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	200.000	203.751	0,523
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	200.000	203.554	0,522
BANQ FED CRD MUT 25-15/01/2035 FRN	EUR	200.000	202.401	0,519
ENI SPA 25-21/04/2173 FRN	EUR	200.000	201.269	0,517
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-16/05/2027	EUR	200.000	200.485	0,515
ELEC DE FRANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	200.000	195.893	0,503



**SEDE LEGALE** Via Broletto 5 - 20121 Milano | ITALIA | Telefono +39.02.77707.1 | Fax +39.02.77707.350 | [infosgr@symphonia.it](mailto:infosgr@symphonia.it)  
Capitale Sociale €4.260.000 | C.F. e Iscriz. Reg. Imprese 11317340153 | Numero REA MI-1456055 Autorizzazione Banca d'Italia del 06/07/99  
Iscritta al n. 83 dell'albo SGR | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia Controllata al 100% dalla Capogruppo del Gruppo Banca Investis S.p.A.  
(iscritto all'albo dei Gruppi Bancari in data 30/09/2017 cod. n. 3043) e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Investis S.p.A.

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