



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 AL 30.12.2025

IL 2025

Il 2025 si è svolto in un contesto globale complesso e caratterizzato da un elevato livello di incertezza, determinato dall'interazione tra politiche monetarie divergenti, tensioni geopolitiche persistenti e segnali macroeconomici discordanti. Dopo un avvio d'anno sostenuto dalle aspettative di un progressivo allentamento monetario da parte delle principali banche centrali, i mercati finanziari hanno attraversato fasi alterne, con un'evoluzione significativa del sentiment degli investitori nel corso dell'anno. Nel primo semestre, i mercati azionari europei hanno mostrato una dinamica complessivamente positiva, beneficiando del proseguimento del ciclo di riduzione dei tassi da parte della Banca Centrale Europea, del rinnovato ottimismo su una possibile evoluzione del conflitto in Ucraina e dell'annuncio di un ambizioso piano infrastrutturale in Germania. Decisamente più complessa è risultata la situazione negli Stati Uniti. L'insediamento della nuova amministrazione Trump, unitamente all'atteggiamento attendista della Federal Reserve, che ha mantenuto un atteggiamento cauto nella prima parte dell'anno sospendendo il ciclo di allentamento monetario alimentando un clima di incertezza e volatilità. L'assenza di indicazioni chiare sul futuro orientamento della politica monetaria, unita alle prime misure di politica economica dell'amministrazione repubblicana e al deterioramento di alcuni indicatori macroeconomici, ha indotto gli investitori a ridurre l'esposizione agli asset più rischiosi. Ne è derivata una marcata fase di "risk-off", accompagnata da un ritorno verso strumenti difensivi quali Treasury statunitensi, oro e valute rifugio, con un conseguente calo dei rendimenti obbligazionari. La seconda parte del primo semestre è stata caratterizzata da un ulteriore incremento della volatilità, innescato dal cosiddetto "Liberation Day", durante il quale il presidente Trump ha annunciato l'introduzione di dazi commerciali reciproci con l'obiettivo di riequilibrare la bilancia commerciale degli Stati Uniti. Questa decisione ha determinato vendite diffuse sui mercati azionari globali, accentuate dal riemergere dei timori di una possibile recessione americana. Il quadro è stato ulteriormente aggravato dall'acuirsi delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, prima con la riapertura del conflitto tra Israele e Palestina e successivamente con l'escalation delle tensioni con l'Iran. Tali eventi hanno contribuito ad aumentare l'incertezza, ma hanno anche favorito significative rotazioni settoriali, in particolare a beneficio del comparto della difesa, sostenuto dalle ipotesi di una revisione degli equilibri all'interno della NATO e dall'avvio di un progetto europeo di riarmo che prevede un incremento della spesa militare fino al 5% del PIL nei principali Paesi membri, per un ammontare complessivo stimato superiore ai 400 miliardi di euro. Nonostante l'elevata volatilità e il contesto politico ed economico sfidante, i mercati azionari sono riusciti a chiudere il primo semestre in territorio positivo grazie a un parziale recupero nella parte finale del periodo. A sostenere il rimbalzo hanno contribuito la distensione dei rapporti commerciali tra Stati Uniti e Cina, con i primi accordi orientati a una progressiva rimozione dei dazi, e l'attenuazione delle tensioni geopolitiche, favorita dalla rapida conclusione del conflitto tra Israele e Iran. Nel corso della seconda metà dell'anno, il quadro macroeconomico globale è rimasto improntato a una crescita moderata e a un livello di incertezza ancora elevato, seppur in parziale attenuazione rispetto alla prima parte del 2025. Dopo il deterioramento delle prospettive di crescita osservato nel primo semestre, i mercati hanno progressivamente iniziato a prezzare uno scenario lievemente più costruttivo, pur in assenza di un chiaro punto di svolta congiunturale. L'incertezza legata alla politica commerciale statunitense ha continuato a rappresentare un elemento di fragilità, nonostante l'attuazione di alcune misure e il venir meno delle ipotesi più estreme. L'avvio del secondo semestre è stato accompagnato da un parziale allentamento delle tensioni geopolitiche, in particolare a seguito dell'attenuazione del confronto tra Israele e Iran e delle indiscrezioni relative a una possibile conclusione del conflitto in Ucraina, ipotesi che tuttavia non ha ancora trovato conferma. Questo contesto ha contribuito a ridurre il rischio di nuove pressioni inflazionistiche di origine energetica, favorendo una maggiore stabilità dei prezzi del petrolio e allontanando lo scenario di un rialzo disordinato dell'inflazione.

Negli Stati Uniti, la politica monetaria ha continuato a rappresentare un elemento centrale dell'attenzione dei mercati. Dopo una fase iniziale di incertezza, la pubblicazione di dati macroeconomici più deboli del previsto, in particolare sul mercato del lavoro, ha indotto la Federal Reserve a riprendere il ciclo di allentamento monetario nel mese di settembre, con tre tagli dei tassi effettuati nella seconda metà dell'anno. Permangono tuttavia interrogativi sull'orientamento della politica monetaria nel 2026. In Europa, nonostante gli effetti negativi dello shock commerciale globale, sono emersi segnali di cauto ottimismo, sostenuti da una combinazione di fattori strutturali e ciclici, tra cui una maggiore cooperazione tra i Paesi dell'Unione in ambito militare, l'avvio del piano infrastrutturale tedesco, la graduale riduzione delle tensioni commerciali e condizioni finanziarie progressivamente più accomodanti. A fine anno, tutte le asset class hanno fatto registrare una performance decisamente ricca con risultati degni di nota per gli investimenti più rischiosi. Le performance degli investimenti in Dollari americani sono state tuttavia significativamente influenzate dalla componente valutaria, a causa di una marcata debolezza della valuta statunitense nei confronti delle principali divise e, in particolare, dell'Euro. Il cambio EUR/USD ha chiuso il 2025 in ribasso di circa il 15%, riflettendo l'effetto combinato della politica

commerciale protezionista adottata dall'amministrazione Trump, del rallentamento del mercato del lavoro statunitense e delle crescenti aspettative di una accelerazione del ciclo di tagli dei tassi da parte della Federal Reserve. A ciò si è aggiunto un confronto sempre più evidente tra il Governo americano e la Banca Centrale che hanno avuto l'effetto di minare la fiducia degli investitori.

ANDAMENTO PROSPETTICO PRIMO SEMESTRE 2026

Il primo semestre del 2026 si è aperto con un parziale riacutizzarsi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti ed Europa, in seguito alla proposta americana di acquisire la Groenlandia e alle successive minacce dell'amministrazione Trump di introdurre nuovi dazi contro alcuni Paesi europei. Questo sviluppo ha alimentato timori di una nuova fase di elevata volatilità sui mercati, frenando la spinta positiva di inizio anno.

Negli Stati Uniti, le speculazioni sui candidati alla Presidenza della FED potrebbero condizionare le aspettative di politica economica nella prima parte dell'anno. Al momento, lo scenario più plausibile indica un solo possibile intervento di riduzione dei tassi entro la fine del primo semestre. Le stime di crescita del PIL statunitense per il 2026 indicano un'espansione moderata dell'economia, con una crescita complessiva del PIL tra il 2 – 2,5 % per l'intero 2026.

In Europa, invece, emergono segnali di cauto ottimismo, con prospettive di un contesto macroeconomico più favorevole sia sul fronte della crescita, sia su quello dell'inflazione. La creazione di nuove alleanze strategiche, la cooperazione rafforzata tra i Paesi dell'Unione in ambito militare, l'avvio di un nuovo piano infrastrutturale in Germania, la graduale riduzione delle tensioni commerciali e la stabilità delle condizioni finanziarie dovrebbero sostenere una ripresa moderata ma costante della domanda interna. Secondo le previsioni più recenti della Commissione Europea, il PIL reale dell'Unione dovrebbe aumentare di circa 1,4-1,5 % nel 2026. Complessivamente, il quadro suggerisce un mercato ancora sensibile a sviluppi geopolitici e monetari, ma con segnali di possibili stabilizzazioni.

EVENTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO 2025

Alla luce delle interlocuzioni con reti terze, è emerso l'opportunità di prevedere una nuova classe (R1) con un profilo commissionale diverso da quello attuale, prevedendo commissioni più alte su management fees e più basse sulle performance fees.

La nuova classe (R1) è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Symphonia SGR S.p.A. in data 29.07.2025, con data operativa il 29.09.2025, per i fondi:

- SYMPHONIA AZIONARIO SMALL MID CAP ITALIA
- SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO
- SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY

In data 28.10.2025 è stata approvata la revisione della politica di investimento dei due «fondi master» di diritto italiano Symphonia Patrimonio Attivo e Symphonia Financial Bond Opportunity abbassando il limite di investimenti in OICR (compatibili con la politica di investimento del fondo) fino a un massimo del 10% del totale delle attività ed hanno avviato la propria operatività in data 12.01.2026:

- Il limite del 10% all'investimento in ulteriori OICR è condizione necessaria per qualificarsi come Fondo «master»
- Introduzione di una nuova classe (M) dedicata all'operatività generata dai fondi feeder di diritto lussemburghese, finalizzata a gestire correttamente lo schema commissionale e la distribuzione dei fondi feeder (in coerenza con prassi operativa di mercato).

I fondi hanno avviato la propria operatività in data 12.01.2026.

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
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
CASSA DI RISPARMIO DI FERMO S.p.A.	Fermo (FM), Via Don Ernesto Ricci 1
FININT PRIVATE BANK S.p.A.	Milano, Corso Monforte 52
CASTAGNETO BANCA 1910 CREDITO COOPERATIVO	Castagneto Carducci (LI), Via Vittorio Emanuele 44
BANCA IFIGEST S.p.A.	Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1
ONLINE SIM	Milano, Via Piero Capponi 13

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 DEL SEMESTRE

In ottemperanza al DL 138/2011 Symphonia ha provveduto alla determinazione della percentuale media delle posizioni presenti nei fondi e detenute in (i) obbligazioni ed altri titoli di cui all'art. 31 del D.P.R. n. 601 del 29 settembre 1973 (ii) obbligazioni e titoli con regime fiscale equiparato emessi da enti sovranazionali ed (iii) emessi da stati appartenenti alla c.d. White List. Le singole percentuali, di seguito riportate, sono state rilevate sulla base delle ultime due relazioni disponibili, annuale e semestrale, e sono comunicate ai fini del calcolo della tassazione per tutte le transazioni la cui esecuzione ricadrà nel primo semestre 2026:

DATA DI VALIDITÀ	ISIN	NOME DEL FONDO	DIVISA/ CURRENCY	% WHITE LIST AND ASSIMILATED
01.01.2026	IT0000382603	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	EUR	30,45
01.01.2026	IT0001318242	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	EUR	30,80
01.01.2026	IT0004764392	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	EUR	0,65
01.01.2026	IT0004464233	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	EUR	0,00

CONFLITTO GUERRA RUSSIA-UCRAINA 2025

Alla data di pubblicazione della presente relazione, il conflitto militare tra Russia e Ucraina rimane irrisolto e caratterizzato da un'elevata complessità diplomatica. Gli sviluppi militari hanno continuato a mostrare una sostanziale assenza di progressi decisivi da entrambe le parti, con un fronte che resta in larga parte statico e la Russia che mantiene il controllo di circa il 20% del territorio ucraino, con guadagni territoriali limitati nel corso dell'anno.

Sul piano diplomatico, il 2025 ha visto una significativa intensificazione degli sforzi negoziali, trainata dall'amministrazione statunitense del Presidente Trump, che ha esercitato una forte pressione su Kyev affinché valuti proposte di cessate il fuoco o accordi preliminari di pace. Tra queste iniziative figura un piano in 28 punti presentato dagli Stati Uniti, successivamente rivisto con il contributo dei Paesi europei perché percepito da vari osservatori come favorevole agli interessi russi, per via dell'inclusione di concessioni territoriali e limiti alla futura adesione dell'Ucraina alla NATO. Parallelamente, Washington ha tentato di riavviare il processo negoziale attraverso missioni diplomatiche di alto livello rivolte sia a Kyev che a Mosca.

Nonostante tali pressioni, non è stato ancora raggiunto alcun accordo: permangono divergenze sostanziali sullo status dei territori occupati e sui parametri di un eventuale cessate il fuoco, con Kyev che continua a rivendicare l'integrità territoriale e Mosca che insiste sulla smilitarizzazione e su nuove elezioni politiche in Ucraina.

Dal punto di vista economico, l'impatto del conflitto sull'attività economica e sull'inflazione al di fuori della Russia è rimasto contenuto, grazie alla ormai quasi completa riduzione della dipendenza energetica europea dalle fonti russe. Tuttavia, la crescente pressione politica

statunitense sull'Unione Europea affinché aumenti il proprio contributo militare potrebbe tradursi, negli anni successivi, in un incremento rilevante della spesa per la difesa da parte dei Paesi europei.

Alla luce degli elementi disponibili, non si prevedono al momento ripercussioni significative sulla situazione macroeconomica generale né sulle asset class oggetto di investimento da parte di Symphonia. Tuttavia, la prosecuzione del conflitto, unita alle dinamiche negoziali in evoluzione, continuerà a rappresentare un fattore di incertezza da monitorare con attenzione.

CONFLITTO GUERRA ISRAELE-GAZA 2025

Nel corso del 2025 il conflitto tra Israele e Hamas ha registrato sviluppi significativi rispetto alla fase di guerra totale del 2024. Dopo mesi di intensa attività militare, Israele e Hamas hanno avviato l'implementazione della prima fase di un nuovo accordo di cessate il fuoco, basato sul piano in venti punti promosso dal Presidente degli Stati Uniti Donald Trump, che prevedeva un rilascio di ostaggi e detenuti, il graduale ritiro delle forze israeliane e un aumento degli aiuti umanitari nella Striscia di Gaza.

La tregua di ottobre 2025 ha portato ad una significativa riduzione delle ostilità, pur con frequenti violazioni denunciate da entrambe le parti. Sul piano regionale, benché Hezbollah in Libano rimanga un attore potenzialmente destabilizzante, il 2025 ha visto un avvio di processi di disarmo supervisionati dall'esercito libanese, considerati da Israele come passi insufficienti ma comunque rilevanti nel ridurre il rischio di escalation diretta tra Tel Aviv e Teheran.

In parallelo, il Consiglio di Sicurezza delle Nazioni Unite ha approvato una risoluzione a sostegno del processo di cessate il fuoco, con la previsione di una forza internazionale temporanea incaricata di supportare la stabilizzazione della Striscia, elemento che ha rafforzato l'impianto diplomatico del nuovo equilibrio raggiunto tra le parti.

Sul fronte economico e finanziario globale, l'impatto del conflitto nel 2025 è rimasto limitato. Nonostante gli attacchi sporadici degli Houthi nel Mar Rosso e le tensioni regionali, le principali rotte commerciali internazionali sono rimaste operative grazie al pattugliamento navale occidentale, prevenendo così nuove strozzature alle catene di approvvigionamento. L'offerta globale di petrolio ha continuato a beneficiare dell'aumento della produzione non-OPEC+, mantenendo stabile il mercato e riducendo il rischio di shock energetici.

In assenza di effetti significativi sul commercio internazionale e sul mercato globale del greggio, non si prevedono al momento conseguenze rilevanti sulla situazione macroeconomica globale né sulle asset class oggetto di investimento di Symphonia. La prosecuzione della tregua e il consolidarsi dei meccanismi diplomatici nel 2026 restano tuttavia elementi da monitorare con attenzione, data la persistente instabilità regionale.

EVENTUALI ERRORI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso del secondo semestre, in data 17 settembre'25 il titolo azionario Orsted effettuava una corporate action di aumento di capitale mediante emissione di diritti di opzione. Lo statement della Clearing, in pari data, non rifletteva la modifica del contract size mentre il prezzo del future risentiva dell'operazione sul capitale comportando una sovrastima dell'importo da liquidare, questo ha impattato sul valore della quota del Fondo Symphonia Patrimonio Attivo Classe A, I e P in misura superiore della soglia di rilevanza dell'errore, fissata nello 0,1 per cento. Si è provveduto al ricalcolo delle quote sanando l'anomalia nel NAV del 18 settembre.

Data Nav	Classe	Quota pubblica	Quota corrente	Impatto%	Numero quote sottoscritte	Numero quote rimborsate
17.09.2025	A	36,853	36,707	-0,3962	9.543,41	74,00
17.09.2025	I	42,007	41,84	-0,3976	-	10,14
17.09.2025	P	41,56	41,395	-0,3970	-	-

Per quanto attiene gli impatti derivanti dall'errata valorizzazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi regolati nel periodo in cui si è verificato l'errore, la SGR ha provveduto ad eseguire le seguenti azioni correttive:

- a fronte del maggior esborso riconosciuto ai partecipanti, in conseguenza della sovrastima del valore quota utilizzato per valorizzare le singole richieste di rimborso, il Fondo è stato reintegrato per € 12,41;
- ai partecipanti danneggiati in conseguenza della sovrastima del valore della quota utilizzato per valorizzare le richieste di sottoscrizione sono state sottoscritte quote del Fondo ad integrazione del minor numero di quote attribuite per un ammontare pari a € 1.383,89.

L'attività di sistemazione dell'errore è stata svolta dalla depositaria, BNP Paribas.

Symphonia ha effettuato le dovute comunicazioni all'Organo di Vigilanza.

SOCIETÀ DI REVISIONE

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 2025 i Fondi gestiti da Symphonia SGR sono:

SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA (Classe R) (Classe I) (Classe P) (Classe PIR) (Classe R1)
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE (Classe R) (Classe I)
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO (Classe R) (Classe I) (Classe P) (Classe R1) (Classe M)
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO (Classe R)

FORMA E CONTENUTO

La Relazione annuale di gestione dei Fondi è composta da una situazione 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 realizzi 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 R1	Classe R e RD	Classe PIR e RD PIR	Classe I, P, ID e PD	Classe M
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	2,10%	1,80%	1,80%	1,10%	-
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	-	1,90%	-	1,20%	-
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	1,80%	1,50%	-	0,90%	0,05%
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	-	0,30%	-	-	-

- la provvigione di performance 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:

- (i) giorno di riferimento: giorno precedente a quello cui si riferisce la quota;
- (ii) 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.
- (iii) periodo di riferimento: dal giorno relativo all'ultimo HWM al giorno di riferimento;
- (iv) frequenza di calcolo: ad ogni valorizzazione della quota;
- (v) quota di riferimento per la cristallizzazione della commissione di performance: ultima quota di ogni anno solare;
- (vi) frequenza di cristallizzazione (ovvero frequenza con cui la commissione di performance eventualmente maturata diventa esigibile dalla società di gestione): annuale;
- (vii) valore complessivo netto medio: media dei valori complessivi netti di ciascun Fondo /Classe rilevati nel periodo di riferimento;
- (viii) 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 commissione di performance 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 commissione di performance matura in misura pari alla percentuale specificata nella tabella che segue (di seguito, "Coefficiente HWM") dell'overperformance; la commissione di performance 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, PD e R1
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	30%	10%
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	30%	10%
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	30%	10%

Benché le commissioni di performance 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 performance complessivamente maturate nel corso dell'anno ad ogni superamento del valore patrimoniale netto della quota raggiunto.

FEE CAP

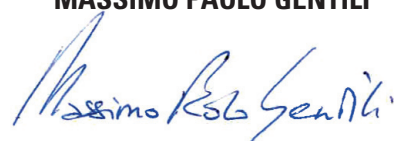
È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR, per ciascun Fondo/Classe la provvigione di gestione sommata alla commissione di performance non può superare le aliquote percentuali del valore complessivo netto medio dell'anno solare di ciascun Fondo/Classe come indicato nella tabella seguente.

FONDO	FEE CAP
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA	8%
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE	8%
SYMPHONIA PATRIMONIO ATTIVO	8%
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	0,5%

Milano, 27 febbraio 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

MASSIMO PAOLO GENTILI





CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del Fondo nel 2025 è stato di +12,6%.

Il segmento delle medium/small cap italiane ha evidenziato un ritorno di attenzione, soprattutto a partire dal secondo semestre.

Nel periodo l'esposizione azionaria è rimasta piuttosto stabile nel range 95%-100%. Il portafoglio rimane prevalentemente esposto ai settori industrials, information technology, financials e healthcare, che rappresentano complessivamente circa il 70% del Fondo.

L'operatività realizzata sul portafoglio ha determinato un aumento del comparto industrials ed una riduzione del settore healthcare. Nell'ambito del settore finanziario è stato incrementato il segmento bancario tradizionale, mentre è stato preso parzialmente profitto sul comparto dei servizi finanziari. Nel corso dell'anno 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.

Il maggiore contributo in positivo è stato fornito dai settori industrials e financials, mentre ha registrato una performance decisamente negativa il comparto healthcare, penalizzato anche dalla debolezza di alcuni casi specifici. Negativo anche l'impatto del settore information technology, che ha un peso significativo sul portafoglio, e del comparto consumer discretionary.

Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	114.555.394	98,685	111.787.852	98,259
A1. Titoli di debito			4.315.867	3,794
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri			4.315.867	3,794
A2. Titoli di capitale	114.555.394	98,685	107.471.985	94,465
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	1.525.992	1,315	1.940.710	1,706
F1. Liquidità disponibile	1.382.171	1,191	1.932.438	1,699
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	143.821	0,124	8.272	0,007
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	769	0,000	40.666	0,035
G1. Ratei attivi	769	0,000	40.666	0,035
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	116.082.155	100,000	113.769.228	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025	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	324.080	66.524
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	324.080	66.524
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	479.466	498.546
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	479.465	498.546
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
TOTALE PASSIVITÀ	803.546	565.070
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	115.278.609	113.204.158
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	42.078.836	42.982.384
Numero delle quote in circolazione Classe A	2.404.062,294	2.765.150,283
Valore unitario delle quote Classe A	17,503	15,544
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AP	44.384.429	47.404.538
Numero delle quote in circolazione Classe AP	2.538.636,547	3.053.056,060
Valore unitario delle quote Classe AP	17,484	15,527
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	28.729.434	22.740.629
Numero delle quote in circolazione Classe I	1.502.409,765	1.348.510,047
Valore unitario delle quote Classe I	19,122	16,864
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P	85.910	76.607
Numero delle quote in circolazione Classe P	4.407,280	4.407,280
Valore unitario delle quote Classe P	19,493	17,382

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	227.573,074
Quote emesse Classe AP	86.899,560
Quote emesse Classe I	413.174,469
Quote emesse Classe P	
Quote rimborsate Classe A	588.661,063
Quote rimborsate Classe AP	601.319,073
Quote rimborsate Classe I	259.274,751
Quote rimborsate Classe P	

Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2025

CONTO ECONOMICO	Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.600.004	-1.836.761
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.782.276	3.213.926
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	58.279	168.242
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.723.997	3.045.684
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.846.697	721.590
A2.1 Titoli di debito	54.653	
A2.2 Titoli di capitale	6.792.044	721.590
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.971.031	-5.772.277
A3.1 Titoli di debito		365.336
A3.2 Titoli di capitale	5.971.031	-6.137.613
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	15.600.004	-1.836.761
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-16	-113.566
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	-16	-113.566
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-16	-113.566
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	-16	-113.566
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		

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
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	15.599.988	-1.950.327
G.	ONERI FINANZIARI	-14	-2
	G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14	-2
	G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	15.599.974	-1.950.329
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.069.436	-2.229.431
	H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-1.843.077	-2.077.039
	Commissioni di performance Classe P	-945	-101
	Provvigioni di gestione Classe A	-749.460	-861.011
	Provvigioni di gestione Classe I	-281.340	-230.760
	Provvigioni di gestione Classe P	-882	-525
	Provvigioni di gestione Classe AP	-810.450	-984.642
	H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-50.943	-54.590
	H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-31.105	-34.228
	H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.344	-1.342
	H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-141.967	-62.232
	H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	12.713	48.607
	I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	18.295	52.520
	I2. ALTRI RICAVI	123	715
	I3. ALTRI ONERI	-5.705	-4.628
	Risultato della gestione prima delle imposte	13.543.251	-4.131.153
L.	IMPOSTE		
	L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
	L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
	L3. ALTRE IMPOSTE		
	Utile/Perdita dell'esercizio	13.543.251	-4.131.153
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A	4.891.437	-1.616.856
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AP	5.327.248	-1.923.072
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I	3.315.263	-589.183
	Utile/perdita dell'esercizio Classe P	9.303	-2.042

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

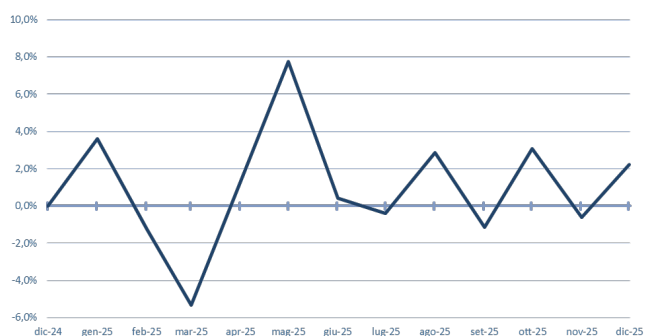
Sezione VI – Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

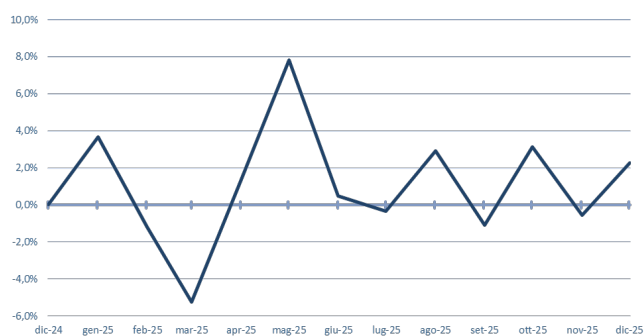
PARTE A – Andamento del valore della quota

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

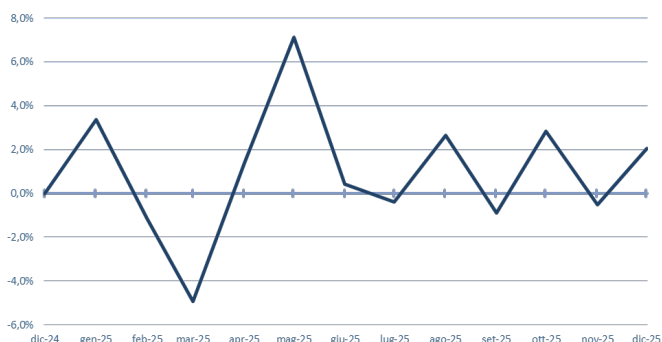
Classe A



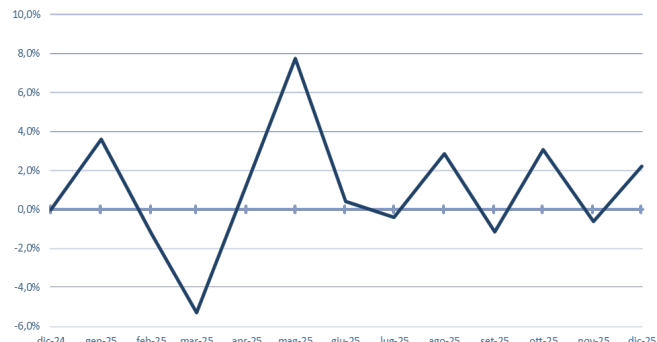
Classe I



Classe P



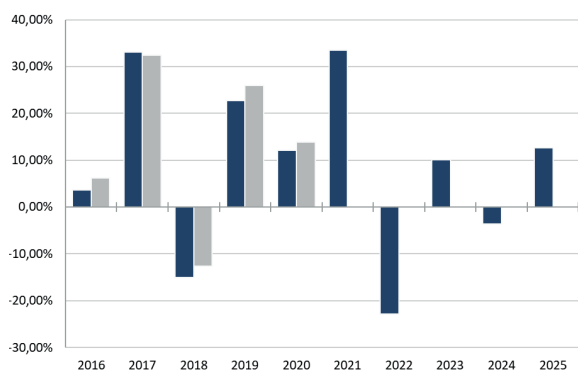
Classe PIR



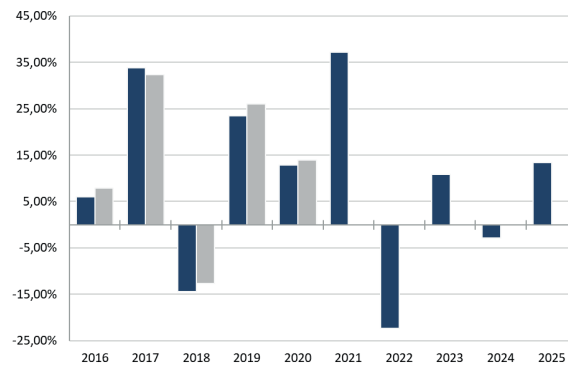
— SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA

2. Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni

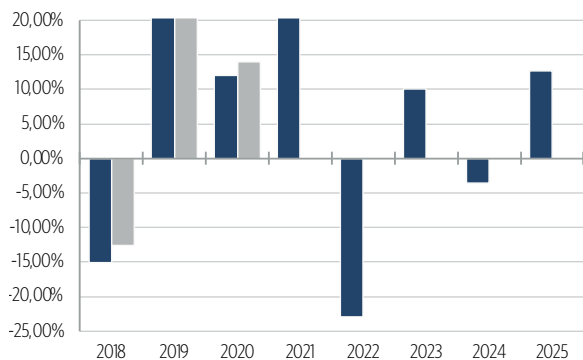
Classe A



Classe I



Classe PIR



■ SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA
■ BENCHMARK COMPOSTO

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

3. Rendimento degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del Fondo
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe A e AP	19,47
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe I	22,01
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe P	21,64

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	13,528	17,503
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe I	14,704	19,122
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe P	15,178	19,493
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA Classe AP	13,513	17,484

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. 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	Parti di O.I.C.R.
Gran Bretagna	2.049.750		
Italia	112.505.644		
Totali	114.555.394		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	3.026.563		
Bancario	8.889.992		
Chimico e idrocarburi	1.230.880		
Commercio	1.057.144		
Comunicazioni	13.427.527		
Diversi	13.829.169		
Elettronico	15.595.388		
Farmaceutico	11.421.307		
Finanziario	8.604.185		
Immobiliare - Edilizio	12.245.326		
Meccanico - Automobilistico	22.185.955		
Minerario e Metallurgico	992.208		
Trasporti	2.049.750		
Totali	114.555.394		

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	3.026.563		
Bancario	8.889.992		
Chimico e idrocarburi	1.230.880		
Commercio	1.057.144		
Comunicazioni	13.427.527		
Diversi	13.829.169		
Elettronico	15.595.388		
Farmaceutico	11.421.307		
Finanziario	8.604.185		
Immobiliare - Edilizio	12.245.326		
Meccanico - Automobilistico	22.185.955		
Minerario e Metallurgico	992.208		
Trasporti	2.049.750		
Totali	114.555.394		

ELENCO ANALITICO TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	196.000	9.168.880	7,899
REPLY SPA	EUR	73.000	8.373.100	7,213
IVECO GROUP NV	EUR	340.000	6.383.500	5,499
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	445.940	4.071.432	3,507
BUZZI SPA	EUR	68.000	3.536.000	3,046
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	381.591	3.506.821	3,021

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	173.000	3.248.940	2,799
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	131.586	3.230.436	2,783
DELONGHI SPA	EUR	85.000	3.102.500	2,673
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	84.884	3.033.754	2,613
AMPLIFON SPA	EUR	200.000	2.750.000	2,369
SESA SPA	EUR	30.000	2.694.000	2,321
EL.EN. SPA	EUR	193.469	2.693.088	2,320
DIASORIN SPA	EUR	37.000	2.538.940	2,187
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	112.000	2.508.800	2,161
DIGITAL VALUE SPA	EUR	85.138	2.430.690	2,094
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3.900.000	2.429.700	2,093
MULTIPLY GROUP SPA	EUR	64.700	2.245.090	1,934
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	45.000	2.184.300	1,882
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	385.000	2.132.130	1,837
FERRARI GROUP PLC	EUR	225.000	2.049.750	1,766
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	933.135	1.973.581	1,700
FILA SPA	EUR	200.000	1.952.000	1,682
BPER BANCA SPA	EUR	160.000	1.856.000	1,599
CEMBRE SPA	EUR	25.006	1.705.409	1,469
TECHNOGYM SPA	EUR	100.000	1.614.000	1,390
LU-VE SPA	EUR	40.500	1.595.700	1,375
GPI SPA	EUR	97.318	1.553.195	1,338
TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	49.000	1.492.050	1,285
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	175.550	1.364.023	1,175
ITALMOBILIARE SPA	EUR	48.200	1.318.270	1,136
INTERCOS SPA	EUR	116.882	1.292.715	1,114
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	41.105	1.245.481	1,073
ERG SPA	EUR	56.000	1.230.880	1,060
FINECOBANK SPA	EUR	55.000	1.221.000	1,052
AVIO SPA	EUR	39.750	1.166.662	1,005
INDEL B SPA	EUR	56.989	1.102.737	0,950
RAI WAY SPA	EUR	195.000	1.090.050	0,939
DANIELI & CO-RSP	EUR	29.249	1.076.363	0,927
SYS-DAT SPA	EUR	174.983	1.067.396	0,920
MARR SPA	EUR	117.200	1.057.144	0,911
WIIT SPA	EUR	52.000	1.053.000	0,907
GVS SPA	EUR	260.000	1.010.100	0,870
SABAF SPA	EUR	71.126	992.208	0,855
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	64.500	985.560	0,849
B&C SPEAKERS SPA	EUR	52.943	804.734	0,693
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	80.000	756.000	0,651
FIRST CAPITAL SPA	EUR	36.898	745.340	0,642
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	211.000	651.146	0,561
REWAY GROUP SPA	EUR	59.000	634.250	0,546
ORSERO SPA	EUR	32.580	604.033	0,520
GEFRAN SPA	EUR	56.671	603.546	0,520
PHARMANUTRA SPA	EUR	11.000	597.300	0,515

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				
di altri				
Titoli di capitale				
con diritto di voto	96.583.865	12.415.716	2.049.750	
con voto limitato				
altri	3.506.063			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
altri				
Totali				
in valore assoluto	100.089.928	12.415.716	2.049.750	
in percentuale del totale delle attività	86,223%	10,696%	1,766%	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	112.505.644	2.049.750		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	112.505.644	2.049.750		
in percentuale del totale delle attività	96,919%	1,766%		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		4.370.520
Titoli di Stato		
altri		4.370.520
Titoli di capitale	43.254.912	47.864.801
Parti di O.I.C.R.		
Totale	43.254.912	52.235.321

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	1.382.171
Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	1.382.171
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	143.821
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	143.821
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	1.525.992

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	769
Rateo su obbligazioni quotate	769
Rateo interessi attivi di c/c	
Risparmio d'imposta	
Altre	
Liquidità da ricevere coupon	
Arrotondamenti	
Totale	769

Sezione III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo 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		324.080
Rimborsi	02.01.2026	117.318
Rimborsi	05.01.2026	206.762
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		324.080.080

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-479.465
Rateo passivo depositario	-2.603
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.156
Rateo passivo spese Consob	17
Rateo passivo pubblicazione avvisi	-1.551
Rateo passivo Commissioni di performance Classe P	-1.046
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-76.746
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-186.862
Rateo passivo provvigione di gestione Classe P	-230
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AP	-199.047
Rateo passivo calcolo quota	-4.241
Debiti di imposta	
Altre	-1
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-1
Totale	-479.466

Sezione IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2025	Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023
Patrimonio netto a inizio periodo		113.204.157	135.507.801	138.773.883
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	12.465.908	16.235.759	6.900.317
	sottoscrizioni singole	11.212.355	13.455.061	4.315.332
	piani di accumulo	554.100	928.300	1.567.600
	switch in entrata	699.453	1.852.398	1.017.385
	switch da fusione			
	b) Risultato positivo della gestione	13.543.251		12.963.694
DECREMENTI	a) Rimborsi:	23.934.707	34.408.250	23.130.092
	riscatti	22.605.621	33.291.876	22.002.552
	piani di rimborso			
	switch in uscita	1.329.086	1.116.374	1.127.540
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione		4.131.153	
Patrimonio netto a fine periodo		115.278.609	113.204.157	135.507.801
Numero totale quote in circolazione		6.449.515,886	7.171.123,670	8.312.412,046
Numero quote detenute da investitori qualificati		20.905,960	21.973,558	21.973,558
% quote detenute da investitori qualificati		0,324%	0,306%	0,264%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		25.000,123	80.160,457	15.501,901
% quote detenute da soggetti non residenti		0,388%	1,118%	0,186%

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	114.555.394		1.526.761	116.082.155		803.546	803.546
Totale	114.555.394		1.526.761	116.082.155		803.546	803.546

PARTE C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

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	54.653			
Titoli di capitale	6.792.044		5.971.031	
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-16			
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	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi per scoperti	
c/c denominato in Euro	-14
c/c denominato in divise estere	
Totale	-14

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	749	1,799					
1. Provvigioni di gestione Classe A1							
1. Provvigioni di gestione Classe AP	810	1,799					
1. Provvigioni di gestione I	281	1,098					
1. Provvigioni di gestione P	1	1,247					
Provvigioni di base Classe A	749	1,799					
Provvigioni di base Classe A1							
Provvigioni di base Classe AP	810	1,799					
Provvigioni di base Classe I	281	1,098					
Provvigioni di base P	1	1,247					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe A (**)	19	0,046					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe A1 (**)							
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe AP (**)	20	0,044					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe I (**)	12	0,047					
2. Costo per il calcolo del valore della quota 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
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe A (***)							
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe A1 (***)							
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe AP (***)							
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe I (***)							
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe P (***)							
4. Compenso del depositario Classe A	12	0,029					
4. Compenso del depositario Classe A1							
4. Compenso del depositario Classe AP	12	0,027					
4. Compenso del depositario Classe I	7	0,027					
4. Compenso del depositario Classe P							
5. Spese di revisione del Fondo Classe A	5	0,012					
5. Spese di revisione del Fondo Classe A1							
5. Spese di revisione del Fondo Classe AP	5	0,011					
5. Spese di revisione del Fondo Classe I	3	0,012					
5. Spese di revisione del Fondo Classe P							
6. Spese legali e giudiziarie Classe A							
6. Spese legali e giudiziarie Classe A1							
6. Spese legali e giudiziarie Classe AP							
6. Spese legali e giudiziarie Classe I							
6. Spese legali e giudiziarie Classe P							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe A	1	0,002					
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe A1							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe AP	1	0,002					
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe I	1	0,004					
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe P							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe A	3	0,007					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe A1							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe AP	4	0,009					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe I	2	0,008					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe P							
contributo di vigilanza CONSOB Classe A	2	0,005					
contributo di vigilanza CONSOB Classe A1							
contributo di vigilanza CONSOB Classe AP	3	0,007					
contributo di vigilanza CONSOB Classe I	1	0,004					
contributo di vigilanza CONSOB Classe P							
oneri bancari Classe A							
oneri bancari Classe A1							
oneri bancari Classe AP							
oneri bancari Classe I							
oneri bancari Classe P							
oneri fiscali doppia imposizione Classe A							
oneri fiscali doppia imposizione Classe A1							
oneri fiscali doppia imposizione Classe AP							
oneri fiscali doppia imposizione Classe I							
oneri fiscali doppia imposizione 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
altre Classe A	1	0,002					
altre Classe AP	1	0,002					
altre Classe I	1	0,004					
altre Classe P							
9. Commissioni di collocamento Classe A							
9. Commissioni di collocamento Classe A1							
9. Commissioni di collocamento Classe AP							
9. Commissioni di collocamento Classe I							
9. Commissioni di collocamento Classe P							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)	789	1,895					
Costi ricorrenti totali Classe AP (somma da 1 a 9)	852	1,893					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)	306	1,196					
Costi ricorrenti totali Classe P (somma da 1 a 9)	1	1,247					
10. Commissioni di performance Classe A (già provvigioni di incentivo)							
10. Commissioni di performance Classe A1 (già provvigioni di incentivo)							
10. Commissioni di performance Classe AP (già provvigioni di incentivo)							
10. Commissioni di performance Classe I (già provvigioni di incentivo)							
10. Commissioni di performance Classe P (già provvigioni di incentivo)	1	1,247					
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari su titoli azionari	93		0,124		1		0,023
su titoli di debito	92		0,101				
su derivati	1		0,023		1		0,023
su altri							
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo							
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe A	10	0,024					
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe A1							
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe AP	11	0,024					
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe I	6	0,023					
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe P							
Totale spese (somma da 1 a 13)	2.069	1,842			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 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

La commissione di performance 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 e PD, come da regolamento.

	Importo in euro
Commissioni di performance Classe P	-945
Totale	-945

Commissioni di performance nell'esercizio Classe P	Importo in euro
Importo delle commissioni di performance addebitate	-945
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,10%

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2025:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	1.818.302,68	1.675.680,08	28
Gestori	621.799,88	278.649,16	5
Personale rilevante	1.256.760,47	964.363,56	15
Membri del CdA	101.043,15	0,00	4
Primi riporti e Gestori	1.155.717,32	964.363,56	11
Funzioni di primo controllo	0,00	0,00	

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	18.295
Interessi su disponibilità liquide c/c	18.295
Altri ricavi	123
Sopravvenienze attive	2
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	121
Altri oneri	-5.705
Sopravvenienze passive	-5.704
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	
Arrotondamenti	-1
Totale	12.713

PARTE D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio, nel corso dell'anno, non sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di contratti futures. Il Fondo nel corso dell'esercizio ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi cambi.

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	1.331				
Soggetti non appartenenti al gruppo	5.243	77.554	8.473		

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 2025 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	43.254.912
- Vendite	52.235.321
Totale compravendite	95.490.233
- Sottoscrizioni	12.465.908
- Rimborsi	23.934.707
Totale raccolta	36.400.615
Totale	59.089.618
Patrimonio medio	112.323.931
Turnover portafoglio	52,606%

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”

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” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, 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 2025 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 della Società di Gestione del Fondo 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 della Società di Gestione del Fondo, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori della Società di Gestione del Fondo 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 2025, 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 2025.

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, 24 aprile 2026

CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del Fondo nel 2025 è stato pari a +5,1%.

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 dell'anno è stata però leggermente ridotta e si colloca al di sotto del 60% alla fine 2025.

A livello settoriale il Fondo vede una significativa esposizione sulla tecnologia, con il comparto information technology e communication services che complessivamente presentano un peso di oltre il 30%. Gli altri settori che presentano un peso significativo sono financials, industrials e healthcare. L'esposizione valutaria del Fondo è significativa (intorno al 70% a fine anno), in modo particolare al dollaro USA (leggermente inferiore al 60%).

L'andamento del Fondo è stato influenzato dalla debolezza del dollaro, che ha evidenziato una correzione di circa il 12% nel corso dell'anno.

Il 2025 si è caratterizzata per una forte dispersione della performance: il settore ad avere fornito il contributo positivo maggiore è stato quello financials, seguito da industrials, communication services e information technology, mentre i comparti peggiori sono stati i settori consumer, sia discretionary che staples.

Nel corso dell'anno i principali interventi sul portafoglio hanno riguardato l'incremento dei settori financials ed industrials, mentre sono stati ridotti la tecnologia, il comparto healthcare ed il segmento del lusso. Si è proceduto anche a ridurre l'esposizione al mercato americano e, di conseguenza, al dollaro.

Symphonia Azionario Trend Globale: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	69.814.385	96,824	87.335.406	95,827
A1. Titoli di debito			958.701	1,052
A1.1 titoli di stato			958.701	1,052
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	63.037.851	87,426	80.473.881	88,298
A3. Parti di O.I.C.R.	6.776.534	9,398	5.902.824	6,477
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.156.764	2,991	3.764.935	4,132
F1. Liquidità disponibile	2.157.035	2,992	3.548.800	3,894
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	254.864	0,353	638.530	0,701
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-255.135	-0,354	-422.395	-0,463
G. ALTRE ATTIVITÀ	133.245	0,185	38.149	0,041
G1. Ratei attivi	3.007	0,004	10.791	0,012
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	130.238	0,181	27.358	0,029
TOTALE ATTIVITÀ	72.104.394	100,000	91.138.490	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025		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		305.451		210.728
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		305.451		210.728
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		1.166.118		2.683.679
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.165.493		2.683.604
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		625		75
TOTALE PASSIVITÀ		1.471.569		2.894.407
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		70.632.825		88.244.083
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		64.529.105		72.912.192
Numero delle quote in circolazione Classe A		3.809.087,804		4.524.628,022
Valore unitario delle quote Classe A		16,941		16,115
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		6.103.720		15.331.891
Numero delle quote in circolazione Classe I		291.395,821		784.660,952
Valore unitario delle quote Classe I		20,946		19,540

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	151.579,693
Quote emesse Classe I	7.995,107
Quote rimborsate Classe A	867.119,911
Quote rimborsate Classe I	501.260,238

Symphonia Azionario Trend Globale: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2025

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		5.660.920	15.715.817
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.193.893	1.337.354
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.306	27.007
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.187.587	1.310.347
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.182.845	4.523.082
A2.1	Titoli di debito	-75.933	58.535
A2.2	Titoli di capitale	4.273.170	4.464.547
A2.3	Parti di O.I.C.R.	-14.392	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	284.182	9.855.381
A3.1	Titoli di debito		45.678
A3.2	Titoli di capitale	-288.922	9.578.595
A3.3	Parti di O.I.C.R.	573.104	231.108
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.660.920	15.715.817
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-3	
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	-3	
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale	-3	
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	-3	
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		-305.141	81.224
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	-305.141	81.224
E3.1	Risultati realizzati	-38.363	-39.362
E3.2	Risultati non realizzati	-266.778	120.586

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
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	5.355.776	15.797.041
G.	ONERI FINANZIARI	-8.385	-2.612
	G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.385	-2.612
	G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	5.347.391	15.794.429
H.	ONERI DI GESTIONE	-2.369.741	-4.369.122
	H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-2.200.136	-4.239.377
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	44.247	47.064
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe I	6.842	9.352
	Commissioni di performance Classe A	-864.965	-2.571.280
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.263.539	-1.532.462
	Provvigioni di gestione Classe I	-122.721	-192.051
	Provvigioni di incentivo Classe A		
	H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-30.670	-35.944
	H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.622	-26.913
	H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.344	-1.342
	H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-110.969	-65.546
	H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	63.317	42.889
	I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	49.597	44.269
	I2. ALTRI RICAVI	17.601	4.082
	I3. ALTRI ONERI	-3.881	-5.462
	Risultato della gestione prima delle imposte	3.040.967	11.468.196
L.	IMPOSTE	-371	
	L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
	L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
	L3. ALTRE IMPOSTE	-371	
	L3. ALTRE IMPOSTE Classe A	-333	
	L3. ALTRE IMPOSTE Classe I	-38	
	Utile/Perdita dell'esercizio	3.040.596	11.468.196
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A	3.041.805	9.105.447
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I	-1.209	2.362.749
	Utile/perdita dell'esercizio Classe P		

Symphonia Azionario Trend Globale: INDICE NOTA INTEGRATIVA

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

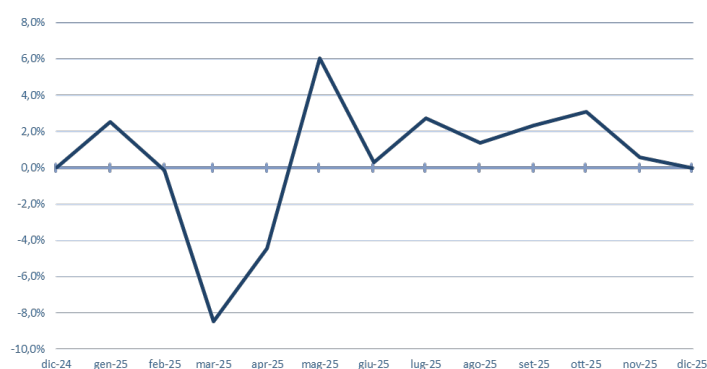
- Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
- Sezione II – Depositi Bancari
- Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
- Sezione IV – Oneri di gestione
- Sezione V – Altri ricavi ed oneri
- Sezione VI – Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

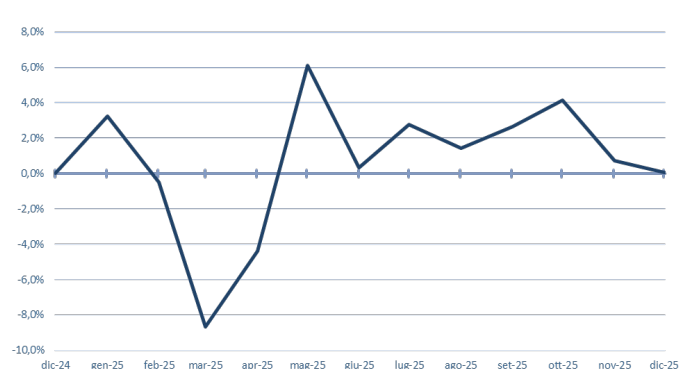
PARTE A – Andamento del valore della quota

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

Classe A



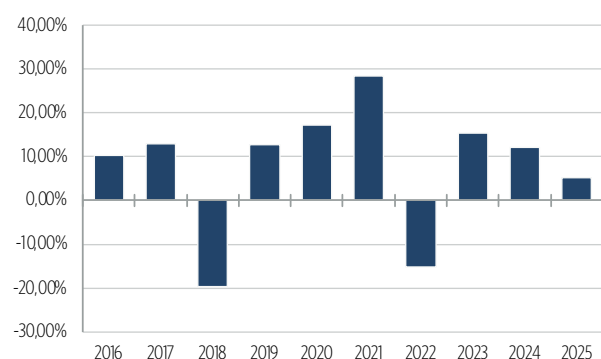
Classe I



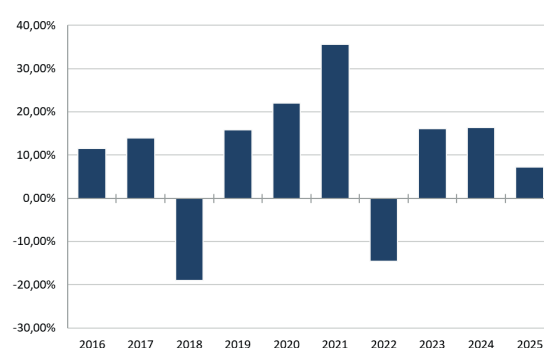
— SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE

2. Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni

Classe A



Classe I



■ SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE

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

3. Rendimento degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del Fondo
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE Classe A	35,79
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE Classe I	44,83

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	13,450	16,958
SYMPHONIA AZIONARIO TREND GLOBALE Classe I	16,338	20,948

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. 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 la copertura 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

AREA GEOGRAFICA VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Canada	619.076		
Danimarca	1.193.672		
Francia	5.939.455		
Germania	1.086.865		
Gran Bretagna	2.594.520		
Grecia	1.084.200		
Indonesia	2.950		
Irlanda	895.522		1.820.496
Italia	11.117.908		
Lussemburgo			4.956.038
Olanda	921.548		
Stati Uniti	35.106.608		
Svizzera	1.583.806		
Taiwan	891.721		
Totali	63.037.851		6.776.534

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	344.325		
Alimentare	1.547.215		
Bancario	5.302.221		
Chimico e idrocarburi	2.075.027		
Commercio	370.000		
Comunicazioni	9.635.511		
Diversi	3.085.482		
Elettronico	17.857.909		
Farmaceutico	8.724.653		
Finanziario	2.204.108		6.776.534
Immobiliare - Edilizio	1.890.880		
Meccanico - Automobilistico	5.199.879		
Minerario e Metallurgico	619.076		
Tessile	2.675.897		
Trasporti	1.505.668		
Totali	63.037.851		6.776.534

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	344.325		
Alimentare	1.547.215		
Bancario	5.302.221		
Chimico e idrocarburi	2.075.027		
Commercio	370.000		
Comunicazioni	9.635.511		
Diversi	3.085.482		
Elettronico	17.857.909		
Farmaceutico	8.724.653		
Finanziario	2.204.108		6.776.534
Immobiliare - Edilizio	1.890.880		
Meccanico - Automobilistico	5.199.879		
Minerario e Metallurgico	619.076		
Tessile	2.675.897		
Trasporti	1.505.668		
Totali	63.037.851		6.776.534

ELENCO ANALITICO TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
IVECO GROUP NV	EUR	180.000	3.379.501	4,685
APPLE INC	USD	13.600	3.158.471	4,380
MICROSOFT CORP	USD	7.350	3.047.139	4,226
SYMPHONIA LUX SICAV REAL ASSETS - ICA	EUR	230.193	2.833.670	3,930
ALPHABET INC-CL A	USD	10.600	2.829.281	3,924
NVIDIA CORP	USD	16.000	2.551.890	3,539
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	278.300	2.540.879	3,524
SYMPHONIA-ELECTRIC VEH REV-I	EUR	95.632	2.122.367	2,943
LOREAL	EUR	5.000	1.834.750	2,545
AMAZON.COM INC	USD	9.100	1.799.569	2,496
INTESA SANPAOLO	EUR	255.000	1.509.855	2,094
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.450	1.387.573	1,924
BROADCOM INC	USD	4.250	1.264.500	1,754
JPMORGAN CHASE & CO	USD	4.550	1.251.487	1,736
HERMES INTERNATIONAL	EUR	580	1.230.760	1,707
BUZZI SPA	EUR	23.000	1.196.000	1,659
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.900	1.172.869	1,627
PUBLIC POWER CORP	EUR	60.000	1.084.200	1,504
EXXON MOBIL CORP	USD	10.300	1.059.827	1,470
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.650	1.054.845	1,463
MASTERCARD INC - A	USD	2.100	1.031.239	1,430
TOTALENERGIES SE	EUR	18.000	1.015.200	1,408
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	60.000	962.585	1,335
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	19.000	954.969	1,324
FRK FTSE CHINA UCITS ETF	EUR	34.000	946.560	1,313
ASML HOLDING NV	EUR	980	900.032	1,248
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.900	895.522	1,242
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	3.500	891.721	1,237
KRANESHARES CSI CHINA IT EUR	EUR	56.000	873.936	1,212
DEERE & CO	USD	2.150	859.269	1,192

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ZOETIS INC	USD	7.500	806.289	1,118
REPLY SPA	EUR	7.000	802.900	1,114
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	18.000	783.945	1,087
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	5.200	775.766	1,076
JOHNSON & JOHNSON	USD	4.200	739.059	1,025
ELI LILLY & CO	USD	800	734.618	1,019
FERRARI NV	EUR	2.300	733.010	1,017
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	3.200	706.294	0,980
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.000	705.806	0,979
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	8.000	694.880	0,964
FERRARI GROUP PLC	EUR	75.000	683.250	0,948
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.000	667.976	0,926
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.000.000	623.000	0,864
ASANTE GOLD CORP	CAD	600.000	619.076	0,859
WATERS CORP	USD	1.870	610.674	0,847
S&P GLOBAL INC	USD	1.350	605.844	0,840
MOODYS CORP	USD	1.350	592.135	0,821
MSCI INC	USD	1.170	579.353	0,803
HELIOS TOWERS PLC	GBP	290.000	552.982	0,767
ADOBE INC	USD	1.800	539.625	0,748
NESTLE SA-REG	CHF	6.000	508.000	0,705
SAP SE	EUR	2.400	500.040	0,693
ABBOTT LABORATORIES	USD	4.600	492.059	0,682
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	7.000	460.833	0,639
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	20.000	447.846	0,621
PFIZER INC	USD	21.000	446.307	0,619
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	5.000	423.693	0,588
COLOPLAST-B	DKK	5.600	409.727	0,568
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	3.100	395.775	0,549
UNILEVER PLC	GBP	7.111	395.703	0,549
NIKE INC -CL B	USD	7.500	390.292	0,541
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	5.300	388.536	0,539
IDEXX LABORATORIES INC	USD	650	377.181	0,523
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	2.000	370.000	0,513
CISCO SYSTEMS INC	USD	5.600	368.666	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				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altri				
Titoli di capitale				
con diritto di voto	6.382.398	15.005.673	39.904.010	894.670
con voto limitato		228.100		
altri	623.000			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		4.956.038		
FIA aperti retail				
altri		1.820.496		
Totali				
in valore assoluto	7.005.398	22.010.307	39.904.010	894.670
in percentuale del totale delle attività	9,716%	30,525%	55,342%	1,241%

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	11.991.844	16.790.071	41.029.520	2.950
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	11.991.844	16.790.071	41.029.520	2.950
in percentuale del totale delle attività	16,631%	23,286%	56,903%	0,004%

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		882.768
Titoli di Stato		882.768
altri		
Titoli di capitale	22.280.271	43.610.545
Parti di O.I.C.R.	1.791.585	1.476.586
Totale	24.071.856	45.969.899

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	1.390.827
Liquidità disponibile in divise estere	766.208
Totale	2.157.035
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	254.864
Interessi attivi da ricevere	
Totale	254.864
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	-255.135
Interessi passivi da pagare	
Totale	-255.135
Totale posizione netta di liquidità	2.156.764

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	
Rateo su obbligazioni quotate	3.007
Rateo interessi attivi di c/c	3.007
Risparmio d'imposta	
Altre	130.238
Liquidità da ricevere coupon	130.237
Arrotondamenti	1
Totale	133.245

Sezione III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo 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		305.451
Rimborsi	02.01.2026	184.886
Rimborsi	05.01.2026	120.565
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		305.451

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.165.493
Rateo passivo depositario	-2.106
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.651
Rateo passivo spese Consob	17
Rateo passivo pubblicazione avvisi	-1.551
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-834.760
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-20.778
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-310.706
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	10.412
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe I	1.096
Rateo passivo calcolo quota	-2.466
Debiti di imposta	
Altre	-625
Rateo interessi passivi su c/c	-625
Totale	-1.166.118

Sezione IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2025	Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023
Patrimonio netto a inizio periodo		88.244.083	97.036.444	83.319.994
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	2.532.095	7.182.499	15.302.328
	sottoscrizioni singole	1.533.190	4.996.982	13.162.960
	piani di accumulo	901.700	1.032.300	1.374.800
	switch in entrata	97.205	1.153.217	764.568
	switch da fusione			
	b) Risultato positivo della gestione	3.040.596	11.468.196	13.058.345
DECREMENTI	a) Rimborsi:	23.183.949	27.443.056	14.644.223
	riscatti	21.908.915	26.766.900	14.478.883
	piani di rimborso			
	switch in uscita	1.275.034	676.156	165.340
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		70.632.825	88.244.083	97.036.444
Numero totale quote in circolazione		4.100.483,625	5.309.288,974	7.509.920,857
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		-11.585,731	52.393,317	67.088,282
% quote detenute da soggetti non residenti		-0,283%	0,987%	1,017%

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			7.907	7.907			
Dollaro Canadese	619.076		17.700	636.776			
Franco Svizzero	1.583.806		77.211	1.661.017			
Corona Danese	1.193.672		39.201	1.232.873			
Euro	27.588.243		1.645.978	29.234.221		1.471.205	1.471.205
Sterlina Inglese	1.932.787		167.153	2.099.940		364	364
Dollaro di Hong Kong			41.187	41.187			
Yen Giapponese			2.929	2.929			
Corona Svedese			5.383	5.383			
Dollaro USA	36.893.851		285.360	37.179.211			
Rupia Indonesiana	2.950			2.950			
Totale	69.814.385		2.290.009	72.104.394		1.471.569	1.471.569

PARTE C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

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	-75.933	-80.188		
Titoli di capitale	4.273.170	-1.788.696	-288.922	-4.282.366
Parti di O.I.C.R.	-14.392		573.104	
OICVM	-14.392		573.104	
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-3			
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	-38.363	-266.778

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	-8.385
c/c denominato in divise estere	
Totale	-8.385

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	1.219	1,834					
1. Provvigioni di gestione Classe I	116	1,137					
Provvigioni di base Classe A	1.219	1,834					
Provvigioni di base Classe I	116	1,137					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe A (**)	27	0,041					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe I (**)	4	0,039					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe A (***)	75	0,113					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe I (***)	7	0,069					
4. Compenso del depositario Classe A	22	0,033					
4. Compenso del depositario Classe I	3	0,029					
5. Spese di revisione del Fondo Classe A	7	0,011					
5. Spese di revisione del Fondo Classe I	1	0,010					
6. Spese legali e giudiziarie Classe A							
6. Spese legali e giudiziarie Classe I							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe A	2	0,003					
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe I							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe A	9	0,014					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe I	1	0,010					
contributo di vigilanza CONSOB Classe A	6	0,009					
contributo di vigilanza CONSOB Classe I	1	0,010					
oneri bancari Classe A							
oneri bancari Classe I							
oneri fiscali doppia imposizione Classe A							
oneri fiscali doppia imposizione Classe I							
altre Classe A	3	0,005					
altre Classe I							
9. Commissioni di collocamento Classe A							
9. Commissioni di collocamento Classe I							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)	1.361	2,047					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)	132	1,294					
10. Commissioni di performance Classe A (già provvigioni di incentivo)	865	1,301					
10. Commissioni di performance Classe I (già provvigioni di incentivo)							
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	74		0,142		9		0,043
su titoli azionari	73		0,111		8		0,012
su titoli di debito							
su derivati							
su altri	1		0,031		1		0,031
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo	8			5,881			

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	17	0,026					
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe I	2	0,020					
Totale spese (somma da 1 a 13)	2.459	3,207			9	0,012	

(*) 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

La commissione di performance 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 e PD, come da regolamento.

	Importo in euro
Commissioni di performance Classe A	-864.965
Totale	-864.965

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2025:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	1.818.302,68	1.675.680,08	28
Gestori	621.799,88	278.649,16	5
Personale rilevante	1.256.760,47	964.363,56	15
Membri del CdA	101.043,15	0,00	4
Primi riporti e Gestori	1.155.717,32	964.363,56	11
Funzioni di primo controllo	0,00	0,00	

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	49.597
Interessi su disponibilità liquide c/c	49.597
Altri ricavi	17.601
Sopravvenienze attive	17.506
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	95
Altri oneri	-3.881
Sopravvenienze passive	-3.878
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	
Arrotondamenti	-3
Totale	63.317

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

Sezione VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-371
Spese recupero tassazione	-371
Totale	-371

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.

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	8.771				
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.695	10.514	52.777		

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 2025 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	24.071.856
- Vendite	45.969.899
Totale compravendite	70.041.755
- Sottoscrizioni	2.532.095
- Rimborsi	23.183.949
Totale raccolta	25.716.044
Totale	44.325.711
Patrimonio medio	76.680.593
Turnover portafoglio	57,806%

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 2025, 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 2025 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 della Società di Gestione del Fondo 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 della Società di Gestione del Fondo, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori della Società di Gestione del Fondo 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 2025, 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 2025.

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, 24 aprile 2026

CONSIDERAZIONI GENERALI

Nel 2025 il Fondo ha conseguito una performance pari a +16,59%, in un anno caratterizzato da numerosi eventi macroeconomici e geopolitici che hanno inciso in modo significativo sull'andamento dei mercati finanziari. La prima parte dell'anno è stata particolarmente densa di fattori di incertezza destinati a influenzare l'intero esercizio. Il ritorno di Donald Trump alla guida della Casa Bianca ha introdotto nuove fonti di volatilità: l'adozione di politiche commerciali protezionistiche, con l'annuncio di nuovi dazi, e la prospettiva di una politica fiscale fortemente espansiva hanno messo sotto pressione le aspettative di stabilità macroeconomica di lungo periodo degli Stati Uniti. Nel corso del 2025, il contesto statunitense si è inoltre caratterizzato per un mercato del lavoro più debole del previsto, un'inflazione in progressivo aumento, attestata intorno al 3% per gran parte dell'anno, e un dollaro in indebolimento nei confronti delle principali valute. In Europa, le elezioni in Francia e l'inasprimento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, in particolare tra Israele e Iran, hanno contribuito ad accrescere la volatilità dei mercati, incidendo in modo rilevante anche sui prezzi del petrolio, che hanno registrato un marcato rialzo nei primi sei mesi dell'anno. Nella seconda parte del 2025 si è assistito a un progressivo miglioramento del quadro complessivo. Le tensioni commerciali si sono attenuate grazie agli accordi raggiunti tra gli Stati Uniti e i principali partner internazionali, in particolare con la Cina. A settembre, la Federal Reserve ha ripreso il ciclo di riduzione dei tassi di interesse, portando il corridoio dei tassi ufficiali a fine anno al 3.50%-3.75%. Anche sul fronte geopolitico, soprattutto in Europa, si è registrata una maggiore stabilità, che ha contribuito a ridurre la volatilità osservata nella prima parte dell'anno e ha permesso ai mercati di chiudere il 2025 con performance complessivamente solide. Nel corso dell'anno, la componente azionaria netta del Fondo si è attestata mediamente intorno al 25% del portafoglio, oscillando in un intervallo compreso tra il 20% e il 30%. Dal punto di vista settoriale, i contributi più rilevanti alla performance sono arrivati dai comparti finanziario, comunicazioni, consumer cyclical e industriale, mentre l'esposizione ai settori petrolifero, utilities e immobiliare è rimasta volutamente contenuta. A livello geografico, il portafoglio ha mantenuto una marcata esposizione all'Europa, affiancata da posizioni selettive su singole società statunitensi. La componente azionaria ha rappresentato il principale motore di crescita del Fondo, generando una performance di circa +17,5%. Parallelamente, nel corso dell'anno è stata progressivamente ridotta sia la duration del portafoglio obbligazionario governativo sia l'esposizione valutaria al dollaro. La riduzione della duration è stata realizzata principalmente attraverso il contenimento delle posizioni sui titoli di Stato statunitensi a 10 anni e l'incremento dell'esposizione a titoli di Stato italiani e francesi a breve scadenza. Al 30 dicembre, il portafoglio obbligazionario risultava composto per circa il 32% da titoli governativi e per il 27% da strumenti di credito, con una duration del comparto obbligazionario complessiva intorno ai 2,5 anni.

Symphonia Patrimonio Attivo: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	188.729.727	88,655	128.143.056	83,904
A1. Titoli di debito	99.364.439	46,676	83.023.155	54,361
A1.1 titoli di stato	55.960.453	26,287	58.668.079	38,414
A1.2 altri	43.403.986	20,389	24.355.076	15,947
A2. Titoli di capitale	75.999.292	35,700	30.826.733	20,184
A3. Parti di O.I.C.R.	13.365.996	6,279	14.293.168	9,359
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.965.669	1,393	3.545.930	2,322
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	7.865	0,004	7.865	0,005
B3. Parti di O.I.C.R.	2.957.804	1,389	3.538.065	2,317
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.028.267	1,423	3.275.595	2,144
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.455.585	0,684	2.902.210	1,900
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.572.682	0,739	373.385	0,244
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	3.000.000	1,409	10.000.000	6,548
D1. A vista				
D2. Altri	3.000.000	1,409	10.000.000	6,548
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	13.372.211	6,282	6.191.187	4,054
F1. Liquidità disponibile	13.198.541	6,200	6.191.187	4,054
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.645.128	0,773	56.961.724	37,297
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.471.458	-0,691	-56.961.724	-37,297
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.787.114	0,838	1.570.097	1,028
G1. Ratei attivi	810.049	0,381	1.213.170	0,794
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	977.065	0,457	356.927	0,234
TOTALE ATTIVITÀ	212.882.988	100,000	152.725.865	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO		VALORE COMPLESSIVO	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1. Finanziamenti ricevuti		711.742		1.469.098
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		326.188		407.331
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		326.188		407.331
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		15.094		90.388
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		15.094		90.388
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		5.731.362		1.863.673
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		5.722.608		1.310.042
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre		8.754		553.631
TOTALE PASSIVITÀ		6.784.386		3.830.490
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		206.098.602		148.895.375
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		174.292.594		137.879.490
Numero delle quote in circolazione Classe A		4.637.204,913		4.103.975,688
Valore unitario delle quote Classe A		37,586		33,597
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		27.208.189		10.956.985
Numero delle quote in circolazione Classe I		629.413,724		295.514,866
Valore unitario delle quote Classe I		43,228		37,078
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P		4.597.819		58.900
Numero delle quote in circolazione Classe P		107.904,462		1.591,904
Valore unitario delle quote Classe P		42,610		36,999

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	(TOTALE)
Quote emesse Classe A	1.258.010,456
Quote emesse Classe I	448.851,344
Quote emesse Classe P	106.312,558
Quote rimborsate Classe A	724.781,231
Quote rimborsate Classe I	114.952,486
Quote rimborsate Classe P	

Symphonia Azionario Patrimonio Attivo: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2025

CONTO ECONOMICO	Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.374.862	8.017.521
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.923.322	1.577.226
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.067.868	871.606
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.537.819	665.198
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	317.635	40.422
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	19.471.544	3.941.502
A2.1 Titoli di debito	-698.023	1.186.005
A2.2 Titoli di capitale	20.577.944	2.836.151
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-408.377	-80.654
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.979.996	2.498.793
A3.1 Titoli di debito	-585.934	1.232.774
A3.2 Titoli di capitale	3.815.097	1.090.924
A3.3 Parti di O.I.C.R.	750.833	175.095
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	29.374.862	8.017.521
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-255.793	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	324.468	
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.	324.468	
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	-580.261	
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.	-580.261	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-255.793	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	97.946	1.362.901
C1. RISULTATI REALIZZATI	169.936	1.520.197
C1.1 Su strumenti quotati	169.936	1.520.197
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-71.990	-157.296
C2.1 Su strumenti quotati	-71.990	-157.296
C2.2 Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI	179.649	54.273
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	179.649	54.273

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-411.364	156.892
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	34.151	-77.885
E1.1	Risultati realizzati	34.151	-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	-445.515	234.777
E3.1	Risultati realizzati	261.546	-13.712
E3.2	Risultati non realizzati	-707.061	248.489
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	28.985.300	9.591.587
G.	ONERI FINANZIARI	-96.660	-41.026
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-96.660	-41.026
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	28.888.640	9.550.561
H.	ONERI DI GESTIONE	-9.259.249	-2.209.389
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-7.559.953	-1.881.600
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	115.364	30.868
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe I	12.041	2.946
	Commissioni di performance Classe A	-5.276.025	-853.785
	Commissioni di performance Classe P	-20.185	-124
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.211.671	-973.534
	Provvigioni di gestione Classe I	-167.962	-87.902
	Provvigioni di gestione Classe P	-12.354	-75
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe P	839	6
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-63.594	-33.969
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-46.382	-27.872
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.344	-1.342
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.586.976	-264.606
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	112.236	181.723
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	133.672	90.693
I2.	ALTRI RICAVI	99.900	96.947
I3.	ALTRI ONERI	-121.336	-5.917
	Risultato della gestione prima delle imposte	19.741.627	7.522.895
L.	IMPOSTE		
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3.	ALTRE IMPOSTE		
	Utile/Perdita dell'esercizio	19.741.627	7.522.895
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A	16.630.110	6.497.682
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I	2.908.587	1.023.921
	Utile/perdita dell'esercizio Classe P	202.930	1.292

Symphonia Azionario Patrimonio Attivo: INDICE NOTA INTEGRATIVA

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

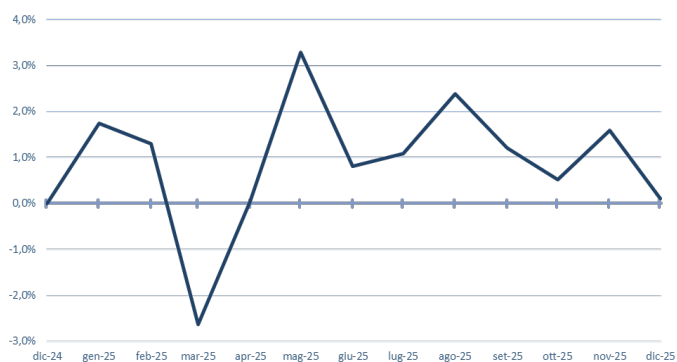
Sezione VI – Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A – Andamento del valore della quota

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

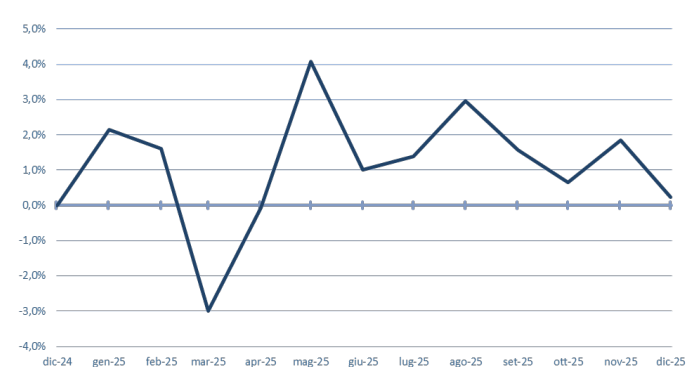
Classe A



Classe I



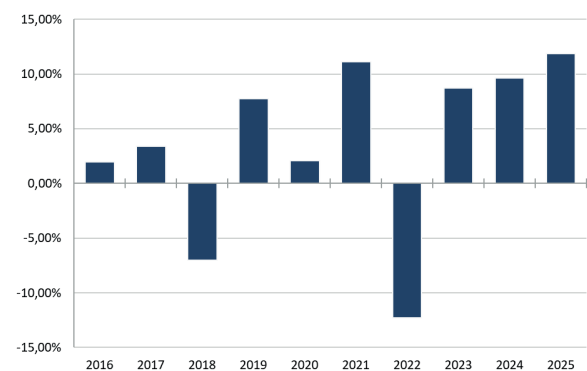
Classe P



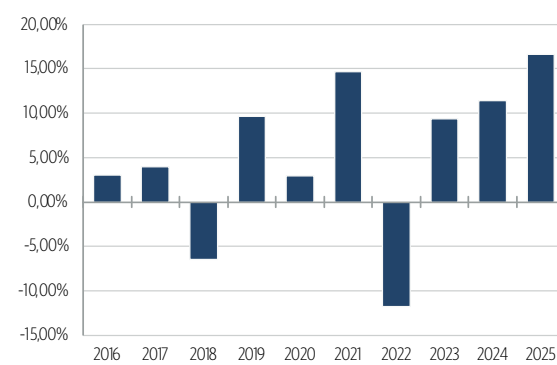
— SYMPHONIA AZIONARIO PATRIMONIO ATTIVO

2. Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni

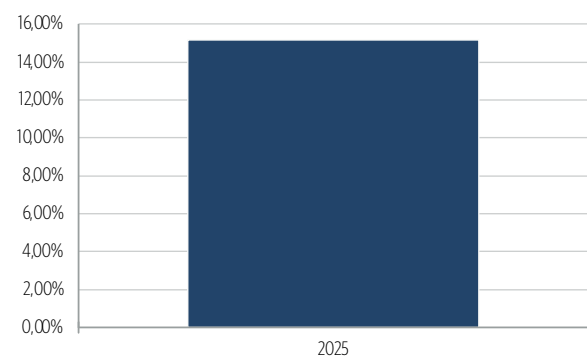
Classe A



Classe I



Classe P



■ SYMPHONIA AZIONARIO SMALL-MID CAP ITALIA

La classe P è nata l'11 novembre 2024 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.

3. Rendimento degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del Fondo
SYMPHONIA AZIONARIO PATRIMONIO ATTIVO Classe A	33,34
SYMPHONIA AZIONARIO PATRIMONIO ATTIVO Classe I	42,01
SYMPHONIA AZIONARIO PATRIMONIO ATTIVO Classe P	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 AZIONARIO PATRIMONIO ATTIVO Classe A	32,449	37,586
SYMPHONIA AZIONARIO PATRIMONIO ATTIVO Classe I	35,871	43,228
SYMPHONIA AZIONARIO PATRIMONIO ATTIVO Classe P	35,778	42,610

5. Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno si è verificato un errore quota. I dettagli sono nel paragrafo: "eventuali errori di valutazione della quota".

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

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Argentina	2.087.320		
Austria	968.760		
Bermuda		4.108.511	
Canada	3.468.475		
Egitto	1.474.982		
Francia	1.764.565	15.839.549	
Germania	4.316.800		
Giappone		1.381.245	
Gran Bretagna	20.634.570	866.182	
Grecia	6.023.435	11.916.039	
Irlanda		307.087	
Italia	30.780.343	50.999.670	16.323.800
Lussemburgo	7.865		
Olanda	1.388.064		
Spagna		8.050.444	
Stati Uniti		5.895.712	
Svizzera	3.091.978		
Totali	76.007.157	99.364.439	16.323.800

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	968.760		
Bancario	5.560.702	30.575.852	
Chimico e idrocarburi	1.388.064	866.182	
Commercio	3.091.978		
Comunicazioni	24.266.273	4.407.864	
Diversi	4.605.175	4.108.511	
Elettronico	6.032.255	3.445.577	
Farmaceutico	982.099		
Finanziario	1.965.700		13.365.996
Immobiliare - Edilizio	3.589.361		
Meccanico - Automobilistico	17.911.350		
Minerario e Metallurgico	3.468.475		
Titoli di Stato		55.960.453	
Trasporti	2.169.100		
Totale	75.999.292	99.364.439	13.365.996

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	7.865		2.957.804
Totale	7.865		2.957.804

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	968.760		
Bancario	5.560.702	30.575.852	
Chimico e idrocarburi	1.388.064	866.182	
Commercio	3.091.978		
Comunicazioni	24.266.273	4.407.864	
Diversi	4.605.175	4.108.511	
Elettronico	6.032.255	3.445.577	
Farmaceutico	982.099		
Finanziario	1.973.565		16.323.800
Immobiliare - Edilizio	3.589.361		
Meccanico - Automobilistico	17.911.350		
Minerario e Metallurgico	3.468.475		
Titoli di Stato		55.960.453	
Trasporti	2.169.100		
Totale	76.007.157	99.364.439	16.323.800

ELENCO ANALITICO TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
IVECO GROUP NV	EUR	954.000	17.911.351	8,415
FRENCH BTF 0% 25-09/09/2026	EUR	13.000.000	12.812.930	6,019
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	9.000.000	8.913.317	4,187
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	548.601	8.801.254	4,134
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	8.000.000	8.330.000	3,913
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	8.200.000	8.299.712	3,899
EUROBANK ERGASIA 25-10/05/2174 FRN	EUR	8.000.000	7.890.880	3,707
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	7.500.000	7.586.025	3,563
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	7.500.000	7.548.772	3,546
HELIOS TOWERS PLC	GBP	3.185.831	6.074.856	2,854
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	6.000.000	6.063.570	2,848
BPER BANCA 25-19/03/2174 FRN	EUR	5.000.000	5.013.190	2,355

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BOTS 0% 25-13/11/2026	EUR	5.000.000	4.903.984	2,304
DELIVERY HERO SE	EUR	190.000	4.316.800	2,028
SYMPHONIA AZIONARIO SMALL MID CAP I	EUR	221.232	4.218.238	1,981
US TREASURY BILL 0% 25-19/02/2026	USD	5.000.000	4.193.819	1,970
GOLAR LNG LTD 7.5% 25-02/10/2030	USD	5.000.000	4.108.511	1,930
SYMPHONIA FINANCIAL BD OPPORTUNITY-RDI	EUR	644.755	3.748.603	1,761
IHS HOLDING LTD	USD	565.000	3.589.361	1,686
PUBLIC POWER CORP	EUR	194.000	3.505.580	1,647
ASANTE GOLD CORP	CAD	3.361.600	3.468.475	1,629
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	5.311.073	3.308.798	1,554
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	344.000	3.140.720	1,475
AVOLTA AG	CHF	61.000	3.091.978	1,452
PUBLIC PWR CORP 4.25% 25-31/10/2030	EUR	3.000.000	3.040.909	1,428
CANAL PLUS SA 4.625% 25-03/12/2030	EUR	3.000.000	3.026.619	1,422
SYMPHONIA FINANCIAL BOND OPPORTUNITY-I	EUR	394.372	2.826.465	1,328
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO CORPO ITA I	EUR	500.037	2.572.690	1,208
DIGITAL VALUE SPA	EUR	88.500	2.526.675	1,187
FERRARI GROUP PLC	EUR	238.101	2.169.100	1,019
CORP AMERICA AIRPORTS SA	USD	93.500	2.087.320	0,981
BANCO BILBAO VIZ 25-11/02/2174 FRN	EUR	2.000.000	1.986.874	0,933
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	55.000	1.965.700	0,923
CANAL+SA	GBP	573.500	1.764.565	0,829
ZENIT FONDO PMI CLA	EUR	34	1.757.771	0,826
US TREASURY N/B 3.5% 25-30/09/2027	USD	2.000.000	1.701.894	0,799
PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	EUR	39.600	1.611.720	0,757
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	USD	795.577	1.474.982	0,693
OCI NV	EUR	456.000	1.388.064	0,652
SOFTBANK GRP COR 25-29/10/2062 FRN	EUR	1.500.000	1.381.245	0,649
AGRITALY FIA ITALIANO RISERVATO MOBILIAR	EUR	8	1.200.033	0,564
PIRAEUS 25-15/04/2174 FRN	EUR	1.000.000	984.250	0,462
GPI SPA	EUR	61.535	982.099	0,461
DO + CO AG	EUR	4.680	968.760	0,455
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	100.000	945.000	0,444
OPAP SA	EUR	48.250	906.135	0,426
TULLOW OIL PLC 10.25% 21-15/05/2026	USD	1.400.000	866.182	0,407
WIIT SPA 4.375% 25-16/10/2030	EUR	400.000	404.668	0,190
AIB GROUP PLC 25-14/07/2173 FRN	EUR	300.000	307.087	0,144
TECREF	EUR	929	7.865	0,004

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	37.251.811	12.812.930	5.895.712	
di altri enti pubblici				
di banche	13.343.191	17.232.661		
di altri	404.668	6.067.528	2.247.427	4.108.511
Titoli di capitale				
con diritto di voto	9.560.194	34.460.294	23.605.663	5.064.343
con voto limitato				
altri	3.308.798			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM	13.365.996			
FIA aperti retail				
altri				
Totali				
in valore assoluto	77.234.658	70.573.413	31.748.802	9.172.854
in percentuale del totale delle attività	36,281%	33,151%	14,914%	4,309%

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	95.146.008	50.979.278	38.495.930	4.108.511
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	95.146.008	50.979.278	38.495.930	4.108.511
in percentuale del totale delle attività	44,695%	23,947%	18,083%	1,930%

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	329.947.524	302.232.284
Titoli di Stato	194.285.554	196.105.629
altri	135.661.970	106.126.655
Titoli di capitale	339.274.585	314.304.835
Parti di O.I.C.R.	2.500.000	3.907.477
Totale	671.722.109	620.444.596

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON 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				
di altri				
Titoli di capitale				
con diritto di voto		7.865		
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
altri	2.957.804			
Totali				
in valore assoluto	2.957.804	7.865		
in percentuale del totale delle attività	1,389%	0,004%		

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	5.060.001	1.701.894	4.108.511
Euro	43.259.944	24.643.944	20.590.145
Totale	48.319.945	26.345.838	24.698.656

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	788.427		
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	472.416		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	194.742	1.572.682	
Swap e altri contratti			
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			788.427		
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			472.416		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	836.574		930.850		
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				3.000.000
Totale				3.000.000

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 (versamenti)				9.000.000
BANCA INVESTIS (prelevamenti)				-16.000.000
Totale (versamenti)				9.000.000
Totale (prelevamenti)				-16.000.000

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	9.306.807
Liquidità disponibile in divise estere	3.891.734
Totale	13.198.541
LIQUIDITÀ DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	173.118
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	1.472.010
Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.645.128
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	-1.471.458
Interessi passivi da pagare	
Totale	-1.471.458
Totale posizione netta di liquidità	13.372.211

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	810.049
Rateo su titoli stato quotati	181.278
Rateo su obbligazioni quotate	608.541
Rateo interessi attivi di c/c	10.959
Rateo interessi attivi proventi da depositi	9.271
Risparmio d'imposta	
Altre	977.065
Liquidità da ricevere coupon	977.065
Arrotondamenti	
Totale	1.787.114

Sezione III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	711.742
- Finanziamenti ricevuti in euro	697.829
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	13.913
Totale	711.742

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	326.188	
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		15.094
Rimborsi	02.01.2026	5.141
Rimborsi	05.01.2026	9.953
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		15.094

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-5.722.608
Rateo passivo depositario	-4.584
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.156
Rateo passivo spese Consob	34
Rateo passivo pubblicazione avvisi	-1.551
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-5.038.470
Rateo passivo Commissioni di performance Classe P	-20.309
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-57.117
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-611.774
Rateo passivo provvigione di gestione Classe P	-7.369
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	27.674
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe I	3.660
Rateo passivo calcolo quota	-6.118
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe P	472
Debiti di imposta	
Altre	-8.754
Rateo interessi passivi su c/c	-8.753
Arrotondamenti	-1
Totale	-5.731.362

Sezione IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2025	Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023
Patrimonio netto a inizio periodo		148.895.376	64.146.883	64.079.068
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	67.391.255	101.612.873	5.851.703
	sottoscrizioni singole	64.418.022	9.181.180	3.192.940
	piani di accumulo	1.083.600	350.750	326.858
	switch in entrata	1.889.633	1.362.182	2.331.905
	switch da fusione		90.718.761	
	b) Risultato positivo della gestione	19.741.627	7.522.895	5.423.065
DECREMENTI	a) Rimborsi:	29.929.654	24.387.275	11.206.953
	riscatti	29.333.845	22.787.078	10.961.013
	piani di rimborso			
	switch in uscita	595.811	1.600.197	245.940
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		206.098.602	148.895.376	64.146.883
Numero totale quote in circolazione		5.374.523,099	4.401.082,458	2.065.143,669
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		370.114,642	96.234,728	33.397,027
% quote detenute da soggetti non residenti		6,886%	2,187%	1,617%

Sezione V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

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	6.821.220	3,310
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	11.214.956	5,442
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	4.623.094	2,243
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	152.663.893	3.000.000	8.499.484	164.163.377	13.631	6.065.584	6.079.215
Zloty Polacco					116	1	117
Dollaro USA	18.465.765		996.152	19.461.917	697.829	1.434	699.263
Dollaro di Hong Kong			23.180	23.180	166		166
Dollaro Canadese	3.468.475		1.001.192	4.469.667			
Franco Svizzero	3.091.978		1.135.386	4.227.364		1.306	1.306
Corona Danese			58.984	58.984			
Sterlina Inglese	16.640.674		1.785.920	18.426.594		4.319	4.319
Yen Giapponese			169.458	169.458			
Corona Norvegese			43.660	43.660			
Corona Svedese	392.878		1.445.909	1.838.787			
Totale	194.723.663	3.000.000	15.159.325	212.882.988	711.742	6.072.644	6.784.386

PARTE C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

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	-698.023	-2.343.113	-585.934	-82.407
Titoli di capitale	20.577.944	-111.833	3.815.097	65.359
Parti di O.I.C.R.	-408.377		750.833	
OICVM	-408.377		750.833	
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.			-580.261	

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			-277.716	
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			-553.661	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili			1.001.313	-71.990
Swap e altri contratti				
ALTRE OPERAZIONI				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II - DEPOSITI BANCARI

	Importo
Interessi attivi e proventi assimilati depositi a termine	179.649
Totale	179.649

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	34.151	
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	261.546	-707.061

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		-89.600
c/c denominato in divise estere		-7.060
Totale		-96.660

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	2.096	1,421					
1. Provvigioni di gestione Classe I	156	0,834					
1. Provvigioni di gestione Classe P	12	0,866					
Provvigioni di base Classe A	2.096	1,421					
Provvigioni di base Classe I	156	0,834					
Provvigioni di base Classe P	12	0,866					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe A (**)	56	0,038					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe I (**)	7	0,037					
2. Costo per il calcolo del valore della quota Classe P (**)	1	0,072					

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
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe A (***)	144	0,098					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe I (***)	22	0,118					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo Classe P (***)	4	0,289					
4. Compenso del depositario Classe A	41	0,028					
4. Compenso del depositario Classe I	5	0,027					
4. Compenso del depositario Classe P							
5. Spese di revisione del Fondo Classe A	12	0,008					
5. Spese di revisione del Fondo Classe I	1	0,005					
5. Spese di revisione del Fondo Classe P							
6. Spese legali e giudiziarie Classe A							
6. Spese legali e giudiziarie Classe I							
6. Spese legali e giudiziarie Classe P							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe A	2	0,001					
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe I							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo Classe P							
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe A	14	0,009					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe I	2	0,010					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo Classe P							
contributo di vigilanza CONSOB Classe A	6	0,004					
contributo di vigilanza CONSOB Classe I	1	0,005					
contributo di vigilanza CONSOB Classe P							
oneri bancari Classe A							
oneri bancari Classe I							
oneri bancari Classe P							
oneri fiscali doppia imposizione Classe A							
oneri fiscali doppia imposizione Classe I							
oneri fiscali doppia imposizione Classe P							
altre Classe A	8	0,005					
altre Classe I	1	0,005					
altre Classe P							
9. Commissioni di collocamento Classe A							
9. Commissioni di collocamento Classe I							
9. Commissioni di collocamento Classe P							
Costi ricorrenti totali Classe A (somma da 1 a 9)	2.365	1,603					
Costi ricorrenti totali Classe I (somma da 1 a 9)	193	1,032					
Costi ricorrenti totali Classe P (somma da 1 a 9)	17	1,227					
10. Commissioni di performance Classe A (già provvigioni di incentivo)	5.276	3,576					
10. Commissioni di performance Classe I (già provvigioni di incentivo)							
10. Commissioni di performance Classe P (già provvigioni di incentivo)	20	1,444					
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari su titoli azionari	1.159		0,166		148		0,024
	716		0,110		11		0,002

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
su titoli di debito	137		0,022		137		0,022
su derivati	306		0,034				
su altri							
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo	97			5,867			
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe A	354	0,240					
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe I	42	0,225					
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo Classe P	3	0,217					
Totale spese (somma da 1 a 13)	9.526	5,683			148	0,088	

(*) 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 - 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 e PD, come da regolamento.

	Importo in euro
Commissioni di performance Classe A	-5.276.025
Commissioni di performance Classe P	-20.185
Totale	-5.296.210

Commissioni di performance nell'esercizio Classe A	Importo in euro
Importo delle commissioni di performance addebitate	-5.276.025
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-3,03%

Commissioni di performance nell'esercizio Classe P	Importo in euro
Importo delle commissioni di performance addebitate	-20.185
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,44%

IV.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2025:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	1.818.302,68	1.675.680,08	28
Gestori	621.799,88	278.649,16	5
Personale rilevante	1.256.760,47	964.363,56	15
Membri del CdA	101.043,15	0,00	4
Primi riporti e Gestori	1.155.717,32	964.363,56	11
Funzioni di primo controllo	0,00	0,00	

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Symphonia Azionario 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	133.672
Interessi su disponibilità liquide c/c	133.672
Altri ricavi	99.900
Sopravvenienze attive Classe A	11
Sopravvenienze attive	29.336
Sopravvenienze attive Classe I	1
Proventi conti derivati	65.739
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	4.810
Arrotondamenti	3
Altri oneri	-121.336
Sopravvenienze passive	-112.109
Oneri conti derivati	-9.213
Altri oneri diversi	-1
Penali negative CSDR	-13
Totale	112.236

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, a fine anno non ci sono operazioni in essere.

OPERAZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO CHE HANNO AVUTO EFFICACIA NELL'ANNO 2025

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	55.000.000	5
Compravendita a termine	V	USD	55.000.000	5

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	148.332				
Soggetti non appartenenti al gruppo	210.510	54.020	730.186	16.268	

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 2025 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	671.722.109
- Vendite	620.444.596
Totale compravendite	1.292.166.705
- Sottoscrizioni	67.391.255
- Rimborsi	29.929.654
Totale raccolta	97.320.909
Totale	1.194.845.796
Patrimonio medio	167.636.548
Turnover portafoglio	712,760%

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 2025, 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 2025 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 della Società di Gestione del Fondo 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 della Società di Gestione del Fondo, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori della Società di Gestione del Fondo 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 2025, 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 2025.

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, 24 aprile 2026

CONSIDERAZIONI GENERALI

Il risultato del Fondo nel 2025 è stato pari a +3,13%.

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. Buono l'andamento del credito con performance distintive per le asset class speculative. L'annuncio di accordi commerciali avvenuti in estate sia con

l'Europa che con la Cina e l'avvio del processo di pacificazione in Medio Oriente ha portato ad una progressiva distensione dei mercati obbligazionari sostenuti, specialmente negli USA, dalla ripresa del cammino di riduzione dei tassi da parte della Fed a partire dal mese di settembre grazie ad un'inflazione, seppur ancora sopra i target FED, in lenta riduzione e a dati sempre più evidenti del rallentamento del mercato del lavoro negli USA. In questo scenario, le parti brevi della curva si sono mostrate difensive riuscendo a beneficiare di una buona domanda di investitori preoccupati dal rischio di steepening.

Il portafoglio del Fondo, focalizzato sulla curva europea, è stato gestito muovendo la duration tra 1,8 e 2,4 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 mantenuta elevata (anche se in graduale diminuzione per prese di profitto) per sfruttare il buon momento di salute relativa rispetto ai peers europei e, a fine semestre si attesta a poco meno del 30% del portafoglio. Per contro, la presenza di emissioni francesi è stata limitata in considerazione del peggioramento dei fondamentali del Paese e della situazione politica ancora non stabilizzata.

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 (20%). Residuale l'investimento in High Yield (3%).

Symphonia Obbligazionario Risparmio: SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30.12.2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione esercizio precedente	
	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ	VALORE COMPLESSIVO	% DEL TOTALE DELLE ATTIVITÀ
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	30.846.147	90,193	35.992.422	86,471
A1. Titoli di debito	27.220.557	79,592	31.078.668	74,666
A1.1 titoli di stato	7.093.447	20,741	14.820.106	35,605
A1.2 altri	20.127.110	58,851	16.258.562	39,061
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	3.625.590	10,601	4.913.754	11,805
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	2.000.000	5,848	4.000.000	9,610
D1. A vista				
D2. Altri	2.000.000	5,848	4.000.000	9,610
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	891.831	2,608	1.130.633	2,716
F1. Liquidità disponibile	1.183.917	3,462	1.130.633	2,716
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			943.663	2,267
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-292.086	-0,854	-943.663	-2,267
G. ALTRE ATTIVITÀ	461.948	1,351	500.236	1,203
G1. Ratei attivi	461.948	1,351	500.236	1,203
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	34.199.926	100,000	41.623.291	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025	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	17.801	31.708
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.801	31.708
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	35.857	59.655
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	35.857	41.115
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		18.540
TOTALE PASSIVITÀ	53.658	91.363
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.146.268	41.531.928
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	34.146.268	41.531.928
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.395.470,228	5.513.150,603
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,769	7,533

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse Classe A	1.025.950,006
Quote rimborsate Classe A	2.143.630,381

Symphonia Obbligazionario Risparmio: SEZIONE REDDITUALE al 30.12.2025

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.222.401	2.008.486
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.071.421	1.212.759
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	886.904	958.776
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.	184.517	253.983
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-14.048	115.694
A2.1	Titoli di debito	23.364	91.614
A2.2	Titoli di capitale		
A2.3	Parti di O.I.C.R.	-37.412	24.080
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	165.028	680.033
A3.1	Titoli di debito	131.027	562.021
A3.2	Titoli di capitale		
A3.3	Parti di O.I.C.R.	34.001	118.012
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.222.401	2.008.486
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	107.242	186.281
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	107.242	186.281
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	14.391	-22.758
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	53.375	-18.539
E1.1	Risultati realizzati	53.375	
E1.2	Risultati non realizzati		-18.539
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1	Risultati realizzati		
E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ	-38.984	-4.219
E3.1	Risultati realizzati	-15.919	6.935
E3.2	Risultati non realizzati	-23.065	-11.154

CONTO ECONOMICO		Relazione al 30.12.2025	Relazione esercizio precedente
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	1.344.034	2.172.009
G.	ONERI FINANZIARI	-829	-311
	G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-829	-311
	G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	1.343.205	2.171.698
H.	ONERI DI GESTIONE	-189.362	-244.271
	H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-112.129	-151.737
	Provvigioni di gestione Classe A	-112.129	-151.737
	H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-24.999	-25.069
	H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.622	-25.690
	H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.344	-1.342
	H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.268	-40.433
	H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit.V, Cap.1, Sez. II, para.3.3.1)		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	15.021	19.863
	I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	16.727	25.011
	I2. ALTRI RICAVI	534	563
	I3. ALTRI ONERI	-2.240	-5.711
	Risultato della gestione prima delle imposte	1.168.864	1.947.290
L.	IMPOSTE		
	L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
	L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
	L3. ALTRE IMPOSTE		
	Utile/Perdita dell'esercizio	1.168.864	1.947.290
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A	1.168.864	1.947.290

Symphonia Obbligazionario Risparmio: INDICE NOTA INTEGRATIVA

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

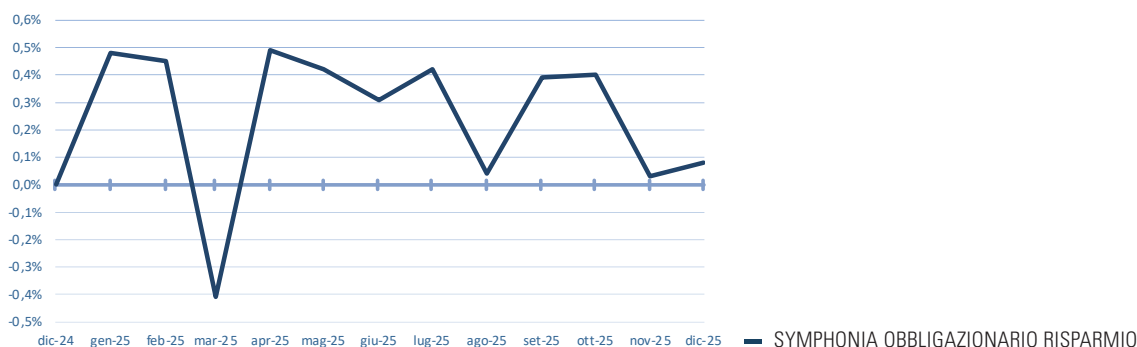
- Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
- Sezione II – Depositi Bancari
- Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
- Sezione IV – Oneri di gestione
- Sezione V – Altri ricavi ed oneri
- Sezione VI – Imposte

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

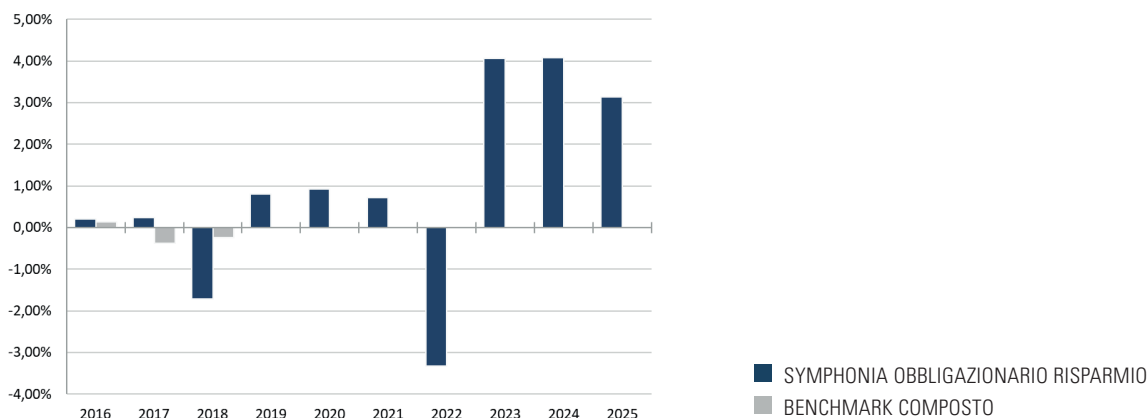
PARTE A – Andamento del valore della quota

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

DI 1.5.2019 il Fondo s'è trasformato in absolute return fund, pertanto privo di parametro di riferimento.



2. Andamento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni



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

3. Rendimento degli ultimi 3 esercizi

Fondo	% rendimento del Fondo
SYMPHONIA OBBLIGAZIONARIO RISPARMIO	11,70

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	7,512	7,769

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		596.008	
Danimarca		299.341	
Francia		5.177.883	
Germania		2.298.622	
Gran Bretagna		822.002	
Grecia		910.087	
Irlanda		915.116	3.625.590
Italia		9.649.785	
Olanda		1.170.799	
Spagna		5.380.914	
Totali		27.220.557	3.625.590

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Bancario		11.068.997	
Chimico e idrocarburi		811.001	
Comunicazioni		1.885.317	
Diversi		603.952	
Elettronico		3.332.130	
Farmaceutico		278.251	
Finanziario		800.836	3.625.590
Immobiliare - Edilizio		544.061	
Meccanico - Automobilistico		602.112	
Titoli di Stato		7.093.447	
Trasporti		200.453	
Totali		27.220.557	3.625.590

ELENCO ANALITICO TITOLI IN PORTAFOGLIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
FRANCE O.A.T. 2.7% 25-25/02/2031	EUR	1.600.000	1.588.685	4,643
CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN	EUR	1.200.000	1.292.157	3,778
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	12.000	1.224.480	3,580
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	10.000	1.211.400	3,542
INVESCO EUR CORP HYBRID DIST	EUR	30.000	1.189.710	3,479
ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028	EUR	1.200.000	1.146.780	3,353
BANCA SELLA HLDG 25-09/07/2030 FRN	EUR	800.000	800.836	2,342
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	750.000	764.219	2,235
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	700.000	703.501	2,057
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	700.000	700.000	2,047
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	EUR	600.000	616.358	1,802
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	600.000	613.334	1,793
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	600.000	598.694	1,751
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	600.000	582.254	1,703
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	569.725	1,666
BANCO SABADELL 24-27/06/2034 FRN	EUR	500.000	525.391	1,536
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	500.000	505.747	1,479
ALPHA BANK 25-23/07/2036 FRN	EUR	500.000	504.633	1,476

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	500.000	500.254	1,463
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	500.000	500.160	1,462
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	500.000	498.280	1,457
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	500.000	496.135	1,451
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	EUR	400.000	424.555	1,241
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	400.000	424.333	1,241
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	400.000	424.096	1,240
BANK OF IRELAND 24-10/08/2034 FRN	EUR	400.000	414.956	1,213
RADIOTELEVISIONE 4.375% 24-10/07/2029	EUR	400.000	414.682	1,213
PUBLIC PWR CORP 4.25% 25-31/10/2030	EUR	400.000	405.454	1,186
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	400.000	403.012	1,178
MCC SPA 3.25% 25-04/03/2030	EUR	400.000	399.715	1,169
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	400.000	398.964	1,167
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	400.000	395.119	1,155
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	400.000	392.080	1,146
COMMERZBANK AG 24-16/10/2034 FRN	EUR	300.000	313.817	0,918
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	EUR	300.000	313.746	0,917
ENI SPA 4.3% 23-10/02/2028	EUR	300.000	310.500	0,908
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	EUR	300.000	308.779	0,903
CANAL PLUS SA 4.625% 25-03/12/2030	EUR	300.000	302.662	0,885
VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026	EUR	300.000	301.401	0,881
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	300.000	301.340	0,881
DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN	EUR	300.000	301.156	0,881
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	300.000	300.712	0,879
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	300.362	0,878
BANCO SABADELL 2.5% 21-15/04/2031	EUR	300.000	299.929	0,877
DANSKE BANK A/S 21-15/05/2031 FRN	EUR	300.000	299.341	0,875
ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	EUR	300.000	298.330	0,872
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	300.000	298.284	0,872
VODAFONE GROUP 25-12/09/2055 FRN	EUR	300.000	297.886	0,871
ERSTE GROUP 25-26/11/2035 FRN	EUR	300.000	297.724	0,871
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	300.000	295.070	0,863
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	300.000	291.399	0,852
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	300.000	291.157	0,851
BNP PARIBAS 21-31/08/2033 FRN	EUR	300.000	281.677	0,824
BAYER AG 0.375% 21-12/01/2029	EUR	300.000	278.251	0,814
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	250.000	261.425	0,764
INFRASTRUTTURE W 3.75% 25-01/04/2030	EUR	250.000	252.662	0,739
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	200.000	204.988	0,599
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	EUR	200.000	203.495	0,595
ENI SPA 25-21/04/2173 FRN	EUR	200.000	203.247	0,594
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	200.000	202.432	0,592
WIIT SPA 4.375% 25-16/10/2030	EUR	200.000	202.334	0,592
BANQ FED CRD MUT 25-15/01/2035 FRN	EUR	200.000	201.778	0,590
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	200.000	201.656	0,590
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-16/05/2027	EUR	200.000	200.453	0,586
ELEC DE FRANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	200.000	197.236	0,577
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.000	197.234	0,577

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	4.104.384	2.989.063		
di altri enti pubblici				
di banche	1.959.834	8.685.067	424.096	
di altri	3.585.566	5.074.641	397.906	
Titoli di capitale				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
altri		3.625.590		
Totali				
in valore assoluto	9.649.784	20.374.361	822.002	
in percentuale del totale delle attività	28,216%	59,573%	2,404%	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	9.649.784	19.162.961	2.033.402	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
in valore assoluto	9.649.784	19.162.961	2.033.402	
in percentuale del totale delle attività	28,215%	56,032%	5,946%	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	17.619.207	20.131.710
Titoli di Stato	6.300.270	13.991.110
altri	11.318.937	6.140.600
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	3.512.110	4.796.862
Totale	21.131.317	24.928.572

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	6.996.480	15.708.615	4.515.462
Totale	6.996.480	15.708.615	4.515.462

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				2.000.000
Totale				2.000.000

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 (versamenti)				6.000.000
BANCA INVESTIS (prelevamenti)				-8.000.000
Totale (versamenti)				6.000.000
Totale (prelevamenti)				-8.000.000

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	1.115.623
Liquidità disponibile in divise estere	68.294
Totale	1.183.917
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	-292.086
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	-292.086
Totale posizione netta di liquidità	891.831

II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei Attivi	461.948
Rateo su titoli stato quotati	91.061
Rateo su obbligazioni quotate	363.202
Rateo interessi attivi di c/c	1.504
Rateo interessi attivi proventi da depositi	6.181
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	461.948

Sezione III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Il Fondo 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		17.801
Rimborsi	02.01.2026	15.998
Proventi da distribuire	05.01.2026	1.803
Altri		
Totale		17.801

III.6 - Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-35.857
Rateo passivo depositario	-2.106
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.936
Rateo passivo spese Consob	17
Rateo passivo pubblicazione avvisi	-1.551
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-26.226
Rateo passivo calcolo quota	-2.055
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	-35.857

Sezione IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		Situazione al 30.12.2025	Situazione al 30.12.2024	Situazione al 29.12.2023
Patrimonio netto a inizio periodo		41.531.929	60.710.001	72.448.530
INCREMENTI	a) Sottoscrizioni:	7.815.921	9.985.817	12.014.676
	sottoscrizioni singole	6.682.537	8.842.628	11.677.647
	piani di accumulo	26.850	49.300	57.300
	switch in entrata	1.106.534	1.093.889	279.729
	switch da fusione			
	b) Risultato positivo della gestione	1.168.864	1.947.290	2.469.709
DECREMENTI	a) Rimborsi:	16.370.445	31.111.179	26.222.914
	riscatti	15.325.910	28.420.963	25.302.911
	piani di rimborso			
	switch in uscita	1.044.536	2.690.216	920.003
	b) Proventi distribuiti			
	c) Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		34.146.268	41.531.929	60.710.001
Numero totale quote in circolazione		4.395.470,228	5.513.150,603	8.387.785,640
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		86.037,329	142.195,163	82.115,553
% quote detenute da soggetti non residenti		1,957%	2,579%	0,979%

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	30.846.147	2.000.000	1.285.350	34.131.497		53.658	53.658
Corona Norvegese			9.781	9.781			
Dollaro USA			58.648	58.648			
Totale	30.846.147	2.000.000	1.353.779	34.199.926		53.658	53.658

PARTE C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

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	23.364	-67.915	131.027	
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.	-37.412	-21.101	34.001	
OICVM	-37.412	-21.101	34.001	
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	107.242
Totale	107.242

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	53.375	
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	-15.919	-23.065

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	-829
c/c denominato in divise estere	
Totale	-829

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	112	0,300					
Provvigioni di base	112	0,300					
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	25	0,067					
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il Fondo (***)	9	0,024					
4. Compenso del depositario	26	0,070					
5. Spese di revisione del Fondo	7	0,019					
6. Spese legali e giudiziarie							
7. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo	2	0,005					
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	7	0,019					
contributo di vigilanza CONSOB	6	0,016					
oneri bancari							
oneri fiscali doppia imposizione							
altre	1	0,003					
9. Commissioni di collocamento							
Costi ricorrenti totali (somma da 1 a 9)	188	0,504					
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)							
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	10		0,045		10		0,045
su titoli azionari							
su titoli di debito	8		0,021		8		0,021
su derivati							
su altri	2		0,024		2		0,024
12. Oneri di finanziamento per i debiti assunti dal Fondo	1			5,816			
13. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo							
Totale spese (somma da 1 a 13)	199	0,533			10	0,027	

(*) 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.3 - Remunerazioni

Di seguito si riportano le remunerazioni fisse e variabili riconosciute al personale di Symphonia durante l'esercizio 2025:

Descrizione	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Numero beneficiari
Tutto il personale	1.818.302,68	1.675.680,08	28
Gestori	621.799,88	278.649,16	5
Personale rilevante	1.256.760,47	964.363,56	15
Membri del CdA	101.043,15	0,00	4
Primi riporti e Gestori	1.155.717,32	964.363,56	11
Funzioni di primo controllo	0,00	0,00	

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	16.727
Interessi su disponibilità liquide c/c	16.727
Altri ricavi	534
Sopravvenienze attive	401
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	133
Altri oneri	-2.240
Sopravvenienze passive	-2.239
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	
Arrotondamenti	-1
Totale	15.021

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

PARTE D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio, nel corso dell'anno, non sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di contratti futures. Il Fondo nel corso dell'esercizio ha posto in essere operazioni di copertura dei rischi di cambio.

Di seguito vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'anno 2025, suddivise per tipologia, nonché quelle in essere alla data del 30.12.2025.

OPERAZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO CHE HANNO AVUTO EFFICACIA NELL'ANNO 2025

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.500.000	1
Compravendita a termine	V	USD	2.500.000	3

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	9.777				
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 2025 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

5. Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

TURNOVER	Importo
- Acquisti	21.131.317
- Vendite	24.928.572
Totale compravendite	46.059.889
- Sottoscrizioni	7.815.921
- Rimborsi	16.370.445
Totale raccolta	24.186.366
Totale	21.873.523
Patrimonio medio	37.356.015
Turnover portafoglio	58,554%

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 2025, 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 2025 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 della Società di Gestione del Fondo 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 della Società di Gestione del Fondo, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori della Società di Gestione del Fondo 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 2025, 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 2025.

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, 24 aprile 2026



SEDE LEGALE Via Broletto 5 - 20121 Milano | ITALIA | Telefono +39.02.77707.1 | Fax +39.02.77707.350 | infosgr@symphonia.it
Capitale Sociale €4.260.000 | C.F. e Iscriz. Reg. Imprese 11317340153 | Numero REA MI-1456055 Autorizzazione Banca d'Italia del 06/07/99
Iscritta al n. 83 dell'albo SGR | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia Controllata al 100% dalla Capogruppo del Gruppo Banca Investis 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