

RELAZIONE DI GESTIONE AL 30/12/2024

# ARCA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO

# INDICE

---

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| ARCA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO ..... | 2 |
|-------------------------------------|---|

## ARCA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO

### RELAZIONE DI GESTIONE

#### Relazione degli amministratori alla relazione di gestione al 30 dicembre 2024

##### Andamento dei mercati

Nel complesso il 2024 è stato caratterizzato da un contesto economico resiliente, con una crescita più solida del previsto, un'inflazione in diminuzione e politiche monetarie in allentamento. Allo stesso tempo però si è assistito ad un aumento delle tensioni geopolitiche, al protrarsi del processo di disinflazione cinese e allo svolgimento delle elezioni americane, che hanno creato incertezza sul mercato.

Il processo di disinflazione osservato a partire dalla metà del 2022 e le politiche monetarie restrittive non hanno generato un rallentamento accentuato dell'economia che, al contrario, si è rilevata resiliente per l'anno in corso. Rispetto alla prima metà dell'anno, le stime di crescita del Fondo Monetario Internazionale sono rimaste invariate. È stato confermato un +3.2% sia nel 2024 che nel 2025. D'altro canto, come ha osservato lo stesso FMI, seppure questi livelli siano rimasti stabili nel tempo, ci sono state revisioni a livello dei vari paesi: gli Stati Uniti hanno registrato un miglioramento tale da controbilanciare il peggioramento delle stime degli altri paesi sviluppati e in particolare dei maggiori paesi dell'Unione Europea. La revisione a ribasso nei paesi emergenti e in via di sviluppo del Medio Oriente, dell'Asia centrale e dell'Africa sub-sahariana è stata controbilanciata, invece, dal miglioramento dello scenario dell'Asia emergente. La crescita globale di medio periodo, relativa ai prossimi cinque anni, resta confinata al +3.1%, che costituisce un valore basso se comparato ai livelli pre-pandemici. A pesare sulla stima sono principalmente l'invecchiamento della popolazione e il calo della produttività, dovuto anche all'acuirsi della frammentazione geopolitica.

Da inizio anno la normalizzazione degli squilibri ciclici ha comportato un ulteriore miglioramento del livello globale d'inflazione. Il Fondo Monetario Internazionale ha stimato un andamento dell'inflazione globale dal +6.7% del 2023 al +5.8% nel 2024 e al +4.3% nel 2025, in leggera diminuzione rispetto alle stime pubblicate nella prima metà dell'anno, considerando inoltre che l'inflazione dovrebbe tornare al target di medio periodo prima nei paesi sviluppati e solo successivamente in quelli emergenti e in via di sviluppo. Eventuali rischi di una possibile risalita dell'inflazione sono ancora da considerare, soprattutto per quanto riguarda l'inflazione nei prezzi dei servizi, che resta elevata in molte economie.

Le condizioni finanziarie sono rimaste restrittive, nonostante il parziale allentamento. Il taglio dei tassi è stato bilanciato infatti da un atteggiamento di cautela da parte delle Banche Centrali, al fine di osservare evidenze effettive di progresso. La divergenza nelle scelte di politica monetaria è stata più evidente dalla seconda metà dell'anno. Ad esempio, negli Stati Uniti la solidità dei dati osservati, il mercato del lavoro sempre più bilanciato, ma comunque solido, e la tendenza inflazionistica in diminuzione, seppure più lenta del previsto, hanno comportato un ciclo di tagli di interesse più consistente a partire da settembre, per poi normalizzarsi su un andamento più lento fino all'incontro della FED di dicembre. Per il 2025 l'andamento sarà calibrato sulla base di ulteriori evidenze di discesa dell'inflazione, andando a considerare anche gli impatti delle decisioni della nuova amministrazione repubblicana in materia di dazi e stimolo fiscale. In Europa, le decisioni della BCE sono state guidate dalla normalizzazione dell'inflazione, ma soprattutto da uno scenario macroeconomico debole e in rallentamento, aggravato dall'instabilità politica in Germania e in Francia. È plausibile che i tagli dei tassi continueranno ad essere richiesti anche per il prossimo futuro al fine di stimolare l'economia. I paesi emergenti e in via di sviluppo continuano ad osservare una tendenza generale di normalizzazione dell'inflazione e politiche monetarie sempre meno restrittive. Il contesto di crescita continua a beneficiare dell'aumento della domanda per semiconduttori e componenti elettronici, nonché dei significativi investimenti nell'intelligenza artificiale. Al contrario, a pesare sullo scenario permangono i disagi legati alla produzione e al trasporto delle materie prime (specialmente del petrolio); i conflitti sul territorio, gli estremi eventi meteorologici e i dazi che potrebbero essere implementati dagli Stati Uniti.

A livello globale, permangono rischi per uno scenario più negativo ed elevata incertezza riguardo le future politiche economiche. Oltre alla possibilità di un'inflazione in risalita, le tensioni geopolitiche potrebbero comportare una risalita dei prezzi delle materie prime, compromettendo l'azione di allentamento di politica monetaria. La priorità delle Banche Centrali sarà quella di prevenire sbilanciamenti ciclici nell'economia globale. L'imposizione di dazi potrebbe causare un'ulteriore frammentazione economica: un ulteriore indebolimento dell'economia cinese, attualmente in deflazione, potrebbe generare instabilità finanziaria ed indebolire il settore del consumo. Dall'altro lato, l'adozione dell'intelligenza artificiale potrebbe essere integrata in riforme in grado di aumentare la produttività. Condizioni macroeconomiche con politiche monetarie meno restrittive potrebbero

riportare l'attenzione su dinamiche di sostenibilità del debito, sostenute da ulteriori progressi in tema di riforme di sostenibilità e transizione a "energie verdi".

Nel corso del periodo nell'ambito delle valute G10, l'euro si è deprezzato nei confronti del dollaro americano. Quest'ultimo ha registrato una performance positiva di circa +6%. In aggiunta anche la sterlina ha guadagnato il +4.5%. Le altre valute hanno subito un deprezzamento contro euro e le maggiori perdite, attorno al 5%, sono state subite dal dollaro neozelandese e dalla corona norvegese. Anche lo yen si è deprezzato nei confronti dell'euro per circa il 4%. In riferimento alle valute dei paesi emergenti rispetto all'euro, gli andamenti sono stati disomogenei. Nell'area asiatica si è assistito ad un andamento perlopiù positivo: le valute che hanno performato meglio sono state il ringgit malesiano, il dollaro di Hong Kong e il baht thailandese, con performance sopra il +6%. A performare negativamente per oltre il 7% è stato il won sudcoreano. Nell'area EMEA, lo shekel israeliano, la corona islandese, il rand sudafricano e lo zloty polacco hanno registrato andamenti positivi tra il +1% e il +5%, mentre il rublo russo si è deprezzato di oltre il 13%, la lira turca di oltre il 11% e il fiorino ungherese per oltre il 6%. Infine, l'America latina è stata caratterizzata da ampi movimenti: in negativo il peso argentino, il real brasiliano, il peso messicano per oltre il 10%; il peso colombiano, il peso cileno e il peso uruguayano per oltre il 6%; e in positivo il colon di Costa Rica (+9% circa) e il sol peruviano (+4.5%).

I mercati obbligazionari hanno registrato performance positive nel corso dell'anno. Il comparto governativo ha beneficiato dei tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali e dell'elevato carry. Le curve periferiche dell'Area Euro hanno visto gli spread muoversi soprattutto a seguito dell'instabilità politica nei maggiori paesi dell'Area Euro. La componente cedolare ha poi contribuito in modo positivo sul rendimento totale.

Anche gli altri indici obbligazionari sono stati interessati tutti da un andamento positivo e il settore "high yield" e dei paesi emergenti in valuta forte hanno sovraperformato le obbligazioni societarie ad alto merito creditizio. L'indice Merrill Lynch WOG1 rappresentativo dei titoli governativi dei paesi industrializzati è rimasto stabile nel corso dell'anno in valuta locale e ha performato positivamente se valutato in euro, +2% circa.

L'indice Merrill Lynch EGO0 dei titoli governativi dell'Area Euro ha registrato una variazione positiva, attorno al +1.8% circa.

L'indice Merrill Lynch LDMP rappresentativo dei titoli governativi emessi da paesi emergenti e denominati nelle rispettive valute ha registrato una performance positiva di circa +5.7% e del +5.5% se valutata in euro.

L'indice Merrill Lynch GOBC rappresentativo dei titoli obbligazionari emessi da società private con rating elevato ("investment grade") si è apprezzato di circa il +3.5% in valuta locale e del +7.9% in euro. L'extra rendimento rispetto ai titoli governativi è stato del +3% circa.

L'indice Merrill Lynch HWO0 rappresentativo dei titoli obbligazionari corporate con basso rating (non "investment grade") ha guadagnato in valuta locale il +8.8% circa, ovvero circa il +14.3% in euro. L'extra rendimento è stato positivo anche in questo caso, concludendo il periodo con un +6%.

L'indice Merrill Lynch IPOC delle obbligazioni dei paesi emergenti in valuta forte è salito del +7.5%, facendo registrare una performance in euro pari a circa +13.1% ed un extra rendimento di circa +7.4% rispetto ai titoli governativi.

Nel 2024 i principali mercati azionari hanno registrato una performance positiva grazie al buon andamento degli utili aziendali, alle aspettative di crescita del settore tecnologico legate al tema dell'intelligenza artificiale e al calo dell'inflazione coniugato alla solidità del mercato del lavoro. In questo contesto l'indice MSCI World, denominato in valuta locale, rappresentativo dei principali mercati azionari mondiali, ha avuto una performance positiva di circa +21%. Analizzando più nel dettaglio le aree appartenenti ai mercati sviluppati, il nord America ha riportato la miglior performance in valuta locale, facendo segnare un +24.5% nel corso dell'anno, trainato dal settore della tecnologia e dai "magnifici 7", che sale al 32.3% se valutato in euro, grazie all'apprezzamento del dollaro americano, in particolare negli ultimi due mesi dell'anno. A seguire troviamo il mercato giapponese con +20.7% circa, grazie a una politica monetaria ancora accomodante, e una performance in euro di circa +15.5% a seguito del movimento sullo Yen. Il mercato europeo, pur registrando una performance positiva, è rimasto più arretrato a +7.8%, in valuta locale. Tra i principali mercati del comparto europeo ad essere andati meglio sul semestre abbiamo l'Italia (+18.7%), la Spagna (+17.1%), la Germania (+17.6%) e il Regno Unito (+9.5%); la Francia ha sofferto l'incertezza politica legata alle elezioni segnando una performance pari a +1%. Passando ai mercati emergenti, l'indice globale ha registrato una performance del +14.7% in euro. Tra i migliori paesi per performance troviamo Taiwan (+43.5%), che ha beneficiato della forte crescita del settore dei semiconduttori, la Turchia con un +42% in valuta locale, ovvero +25.6% in euro a causa della svalutazione della Lira turca nel periodo. Buona anche la performance di Cina con un +21% in valuta locale grazie alle politiche fiscali e monetarie a sostegno dell'economia. Infine, guardando all'America Latina, l'Argentina è stato il miglior mercato, registrando un rendimento di più del 180% in valuta locale, mentre Messico e Brasile segnano una perdita del 11% e 9.6%, rispettivamente.

## **Illustrazione dell'attività di gestione e delle direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento**

Il processo di investimento del Fondo è stato basato su logiche dinamiche di bottom-up e selection di singoli titoli ed emittenti senza alcun vincolo di esposizione a settori o rating con l'intento di ottenere una redditività attesa maggiore del parametro di riferimento ed evitando l'assunzione di rischio relativo sul tasso visto il contesto macroeconomico ancora altamente incerto. Questo ha portato il portafoglio ad avere nel periodo in oggetto una interest duration simile a quello del parametro di riferimento (intorno a metà anno) e a privilegiare esposizioni ad emittenti finanziari subordinati ma con call certa o attesa a breve sia con titoli che con credit default swap di singoli nomi. In aggiunta a questo il fondo ha gestito dinamicamente il rischio di credito, via l'utilizzo di credit default swap su indici, aumentandone l'esposizione in seguito a periodi di aumento di volatilità con l'aspettativa poi verificatasi che essa fosse temporanea e diminuendola allorquando il premio per il rischio era considerato troppo esiguo

## **Informazioni sulla sostenibilità (SFDR e Tassonomia)**

Il Fondo ha integrato i criteri ESG (Environmental, Social and Governance) nei propri processi di investimento al fine di effettuare una valutazione dei rischi di sostenibilità congiuntamente alle valutazioni dei rischi finanziari; tale integrazione oltre a rispondere ai principi ed ai valori della Società, è conseguente all'adesione ai "Principles for Responsible Investment" (PRI), i principi guida sugli investimenti socialmente responsabili (SRI) promossi dalle Nazioni Unite.

Gli investimenti sottostanti al presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi dell'articolo 3 del Regolamento (UE) 2020/852, c.d. Tassonomia.

## **Eventi di particolare importanza per il fondo verificatisi nell'esercizio ed eventuali effetti sulla composizione degli investimenti e sull'andamento economico e Modifiche Regolamentari**

Non si segnalano modifiche regolamentari.

## **Linee strategiche che si intende adottare in futuro Evoluzione prevedibile della gestione**

L'attività di gestione sarà rivolta ad una costante e dinamica ricerca delle opportunità offerte dal mercato affinché il portafoglio possa massimizzare il rendimento atteso all'interno dei vincoli offerti dal regolamento. Continuerà quindi la focalizzazione sulla ricerca ossessiva di titoli che offrono un rendimento maggiore del parametro di riferimento senza seguire allocazioni settoriali o esposizioni di duration target o predefinite e anche l'esposizione generale al rischio di credito varierà in funzione con la valutazione del premio per il rischio offerto sul mercato

## **Parametro di Riferimento (Benchmark)**

Il Fondo attua una politica di investimento flessibile; non è possibile individuare un preciso benchmark di riferimento al quale riferire l'andamento della gestione.

## **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi successivi alla chiusura del periodo.

## **Eventi rilevanti**

Non si segnalano eventi rilevanti.

## Commento all'andamento della quota

L'andamento della quota ha seguito un pressoché costante sentiero di crescita in linea con le aspettative dato il processo di investimento del fondo. Gli unici periodi di stallo o di diminuzione si sono verificati in corrispondenza dei mini shock verificatisi sul mercato intorno alle elezioni francesi, all'aumento di volatilità di agosto e in alcune settimane dell'ultimo trimestre dell'anno. Tali diminuzioni di valore o crescita inferiore alle attese sono sempre state più che riassorbite nel giro di poche settimane grazie sia al successivo movimento di mercato che alle posizioni gestionali assunte volte a cogliere le opportunità offerte da quelle situazioni.

## Operatività su strumenti finanziari derivati

il Fondo fa uso di derivati soprattutto di credito e su titoli governativi per aumentare l'esposizione al mercato in contesti favorevoli o ridurre il rischio in contesti negativi; a questi si aggiungono derivati sui tassi di cambio per contenere l'esposizione al rischio di cambio.

## Attività di collocamento delle quote

La SGR, per il collocamento delle quote, si è avvalsa degli sportelli delle banche collocatrici aderenti alla rete di distribuzione e di alcune società di intermediazione mobiliare e di gestione del risparmio sulla base di apposita convenzione.

## Rapporti con società del Gruppo

La SGR è interamente controllata da Arca Holding SpA, la quale, a far data dal 22 luglio 2019, appartiene al Gruppo Bancario BPER Banca. Tra le due entità sono in essere operazioni legate alle prestazioni di servizi amministrativo-societario, regolate a norma di contratto.

Qualora nel corso del periodo alla data della presente Relazione di gestione siano state concluse/siano in essere operazioni in strumenti finanziari/depositi con la controllante Banca BPER (e le sue controllate bancarie) e/o con le banche azioniste di Arca Holding, le stesse sono dettagliate in nota integrativa a cui si rimanda. Si ricorda infine che con tutte le banche azioniste sono intrattenuti rapporti di collocamento delle quote dei fondi.

## LIVELLO IMPOSITIVO EQUALIZZATO

Come previsto dalle specifiche disposizioni, le informazioni relative alla percentuale investita in titoli di debito dello Stato Italiano (ed equiparati) o enti territoriali italiani, oppure emessi da Stati e relativi enti territoriali appartenenti alla c.d. 'white list' italiana, ai sensi della Legge n. 148 del 14 settembre 2011, sono riportate sul sito Arca Fondi SGR a cui si rimanda.

## Operazioni SFT e TRS

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap come definite dal regolamento (UE) 2015/2365, il fondo non presenta posizioni in essere alla data della presente relazione.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO  
ARCA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO AL 30/12/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/12/2024 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>306.252.634</b>          | <b>97,958%</b>                        |   |                                       |
| A1. Titoli di debito   | 306.252.634                 | 97,958%                               |   |                                       |
| A1.1 Titoli di Stato   | 12.873.090                  | 4,118%                                |   |                                       |
| A1.2 Altri   | 293.379.544                 | 93,840%                               |   |                                       |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              | <b>1.072.663</b>            | <b>0,343%</b>                         |   |                                       |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia             | 590.000                     | 0,189%                                |   |                                       |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                                       |   |                                       |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 482.663                     | 0,154%                                |   |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista  |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                       |   |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>294.302</b>              | <b>0,094%</b>                         |   |                                       |
| F1. Liquidità disponibile  | 294.302                     | 0,094%                                |   |                                       |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 14.591.874                  | 4,667%                                |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   | -14.591.874                 | -4,667%                               |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>5.017.769</b>            | <b>1,605%</b>                         |   |                                       |
| G1. Ratei attivi   | 5.002.281                   | 1,600%                                |   |                                       |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 15.488                      | 0,005%                                |   |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>312.637.368</b>          | <b>100,000%</b>                       |   |                                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/12/2024 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI  |                             |   |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |   |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     | 1.319.146                   |   |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |   |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 1.319.146                   |   |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       |                             |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                |                             |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| N. ALTRE PASSIVITA'  | 545.957                     |   |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 301.579                     |   |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 244.378                     |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>1.865.103</b>            |   |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>310.772.265</b>          | -   |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I</b>                   | <b>310.691.670</b>          |   |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE I</b>                   | <b>59.875.532,957</b>       |   |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE I</b>                          | <b>5,189</b>                |   |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE P</b>                   | <b>80.595</b>               |   |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE P</b>                   | <b>15.592,775</b>           |   |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE P</b>                          | <b>5,169</b>                |   |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I |               |
|---|---------------|
| Quote emesse                                    | 75.275.532,96 |
| Quote rimborsate                                | 15.400.000,00 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P |            |
|---|------------|
| Quote emesse                                    | 15.592,775 |
| Quote rimborsate                                |            |

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO  
ARCA OBBLIGAZIONARIO DINAMICO AL 30/12/2024  
SEZIONE REDDITUALE**

|  | Relazione al 30/12/2024 |                  | Relazione esercizio precedente |  |
|--|-------------------------|------------------|--------------------------------|--|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>   | <b>8.760.195</b>        |                  |                                |  |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI   | 5.354.305               |                  |                                |  |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    | 5.354.305               |                  |                                |  |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  |                         |                  |                                |  |
| A1.3 Proventi su parti di OICR   |                         |                  |                                |  |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI  | 1.704.552               |                  |                                |  |
| A2.1 Titoli di debito  | 1.704.552               |                  |                                |  |
| A2.2 Titoli di capitale  |                         |                  |                                |  |
| A2.3 Parti di OICR   |                         |                  |                                |  |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE   | 1.676.458               |                  |                                |  |
| A3.1 Titoli di debito  | 1.676.458               |                  |                                |  |
| A3.2 Titoli di capitale  |                         |                  |                                |  |
| A3.3 Parti di OICR   |                         |                  |                                |  |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI            | 24.880                  |                  |                                |  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                 |                         | <b>8.760.195</b> |                                |  |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>   |                         |                  |                                |  |
| 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 OICR   |                         |                  |                                |  |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI  |                         |                  |                                |  |
| B2.1 Titoli di debito  |                         |                  |                                |  |
| B2.2 Titoli di capitale  |                         |                  |                                |  |
| B2.3 Parti di OICR   |                         |                  |                                |  |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE   |                         |                  |                                |  |
| B3.1 Titoli di debito  |                         |                  |                                |  |
| B3.2 Titoli di capitale  |                         |                  |                                |  |
| B3.3 Parti di OICR   |                         |                  |                                |  |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI        |                         |                  |                                |  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                             |                         |                  |                                |  |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b> | <b>3.745.352</b>        |                  |                                |  |
| C1. RISULTATI REALIZZATI   | 1.987.064               |                  |                                |  |
| C1.1 Su strumenti quotati  | 157.520                 |                  |                                |  |
| C1.2 Su strumenti non quotati  | 1.829.544               |                  |                                |  |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI   | 1.758.288               |                  |                                |  |
| C2.1 Su strumenti quotati  |                         |                  |                                |  |
| C2.2 Su strumenti non quotati  | 1.758.288               |                  |                                |  |

|  | Relazione al 30/12/2024 |                   | Relazione esercizio precedente |  |
|--|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                         |                   |                                |  |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI                                 |                         |                   |                                |  |
| <b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                                   | <b>-325.913</b>         |                   |                                |  |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA  | -390.613                |                   |                                |  |
| E1.1 Risultati realizzati  | -165.584                |                   |                                |  |
| E1.2 Risultati non realizzati  | -225.029                |                   |                                |  |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA  | 79.230                  |                   |                                |  |
| E2.1 Risultati realizzati  | 79.230                  |                   |                                |  |
| E2.2 Risultati non realizzati  |                         |                   |                                |  |
| E3. LIQUIDITÀ  | -14.530                 |                   |                                |  |
| E3.1 Risultati realizzati  | -118.805                |                   |                                |  |
| E3.2 Risultati non realizzati  | 104.275                 |                   |                                |  |
| <b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                                     |                         |                   |                                |  |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE        |                         |                   |                                |  |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                           |                         |                   |                                |  |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>                       |                         | <b>12.179.634</b> |                                |  |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>   | <b>-67.787</b>          |                   |                                |  |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                            | -67.787                 |                   |                                |  |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI   |                         |                   |                                |  |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>                       |                         | <b>12.111.847</b> |                                |  |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>  | <b>-1.216.620</b>       |                   |                                |  |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR  | -1.093.278              |                   |                                |  |
| Commissioni di performance Classe I  | -483.317                |                   |                                |  |
| Commissioni di performance Classe P  | -56                     |                   |                                |  |
| Provvigioni di gestione Classe I   | -609.489                |                   |                                |  |
| Provvigioni di gestione Classe P   | -416                    |                   |                                |  |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA                               | -67.058                 |                   |                                |  |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO  | -49.725                 |                   |                                |  |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO                |                         |                   |                                |  |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE  | -6.559                  |                   |                                |  |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) |                         |                   |                                |  |
| <b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>   | <b>378.749</b>          |                   |                                |  |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE                              | 339.416                 |                   |                                |  |
| I2. ALTRI RICAVI   | 39.367                  |                   |                                |  |
| I3. ALTRI ONERI  | -34                     |                   |                                |  |
| <b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>                        |                         | <b>11.273.976</b> |                                |  |
| <b>L. IMPOSTE</b>  |                         |                   |                                |  |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO                            |                         |                   |                                |  |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA   |                         |                   |                                |  |
| L3. ALTRE IMPOSTE  |                         |                   |                                |  |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio</b>  |                         | <b>11.273.976</b> |                                |  |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio Classe I</b>                               |                         | <b>11.271.870</b> |                                |  |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio Classe P</b>                               |                         | <b>2.106</b>      |                                |  |

## NOTA INTEGRATIVA

### Forma e contenuto della Relazione di gestione del Fondo (in forma abbreviata 'Rendiconto')

La presente relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) è redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche. Essa si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e dalla presente Nota Integrativa.

Il Rendiconto è accompagnato dalla relazione degli amministratori.

La nota integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro, in ottemperanza alle disposizioni della Banca d'Italia.

La contabilità del Fondo è tenuta in euro e i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro ed in forma comparativa, le tabelle della nota integrativa sono esposte in euro/migliaia ed eventuali differenze rispetto alle corrispondenti voci dei prospetti contabili sono dovute ad arrotondamenti.

### Criteri di valutazione e principi contabili

I principi contabili più significativi utilizzati dalla Società di Gestione nella predisposizione della relazione di gestione di ciascun fondo sono di seguito sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e con quelli utilizzati per la redazione della relazione di gestione dell'esercizio precedente se non diversamente indicato. I medesimi sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento del Fondo nel periodo successivo di 12 mesi.

I criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organismo di Vigilanza.

#### a) Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di OICR oggetto di negoziazione;
- le operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli vengono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del fondo, secondo il principio della competenza temporale, in funzione della durata dei singoli contratti;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente nella Sezione Reddittuale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita il conto liquidità a scadere;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione;

- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle operazioni nel periodo), ed il cambio della data di riferimento della valutazione;
  - gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
  - le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
  - gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
  - gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio di valorizzazione ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

## **b) Valutazione dei principali elementi dell'Attivo e del Passivo**

La valutazione degli elementi dell'Attivo e del Passivo è determinata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia, sentita la CONSOB, ai sensi del Regolamento.

Il criterio guida nella definizione del prezzo significativo di un titolo è il possibile valore di realizzo sul mercato. Secondo tale principio, il mercato di negoziazione costituisce valida fonte di prezzo se è in grado di esprimere un prezzo che si determina in seguito ad attività di negoziazione significativa in termine di volumi e frequenza degli scambi.

Il prezzo significativo può risultare anche da rilevazioni di prezzi multicontribuiti (compositi) ottenuti dall'aggregazione di prezzi di diverse fonti rilevati da infoproviders accreditati ed autorevoli, calcolati sulla base di algoritmi che assicurino la presenza di una pluralità di contribuenti.

Per la definizione del prezzo significativo vengono utilizzati, ove possibile, diversi circuiti di contrattazione o diversi market maker che assicurino la costanza del processo di formazione del prezzo.

In particolari condizioni di mercato (esempio illiquidità e shock di mercato), si ritiene possibile in via residuale far ricorso ad altre fonti di prezzo, utilizzando ove disponibili e significative le Fonti di Controllo. Alternativamente potranno essere utilizzati prezzi rinvenienti da Mercati Ufficiali, MTF, Sistemi Alternativi di Scambio, Contributori di Prezzi Medi o Singoli Contribuenti, purché ritenuti significativi.

### *Strumenti finanziari quotati*

Per strumenti finanziari quotati si intendono quelli negoziati in mercati regolamentati o emessi recentemente e per i quali sia stata presentata la domanda di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato ovvero nella delibera di emissione sia stato previsto l'impegno a presentare tale domanda.

Mercato di Quotazione: è il mercato regolamentato in cui viene negoziato lo strumento finanziario, nel caso lo strumento sia quotato su più mercati, ai fini della valutazione dello strumento, si prende a riferimento il mercato più significativo in termine di frequenza e volume degli scambi.

Mercati Regolamentati: s'intendono quelli iscritti nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2 o nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1 del TUF, ovvero altri mercati regolamentati, specificati nel regolamento dei Fondi, regolarmente funzionanti e riconosciuti, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e funzionamento (tipicamente quelli iscritti negli elenchi istituiti e costantemente aggiornati da Assogestioni, ai sensi delle disposizioni di Banca d'Italia e Consob, e dall'ESMA)

Per gli strumenti finanziari quotati, la valorizzazione avviene sulla base del prezzo che riflette il presumibile valore di realizzo, sia che tale prezzo si formi sul mercato di quotazione sia che si formi su un Circuito di contrattazione alternativo identificato come significativo in relazione al titolo in esame.

### *Strumenti finanziari non quotati*

Per strumenti finanziari non quotati si intendono i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati; titoli individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre tre mesi; titoli per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi; titoli emessi recentemente per i quali, pur avendo presentato domanda di ammissione alla negoziazione su di un mercato regolamentato – ovvero previsto l'impegno alla presentazione di detta domanda nella delibera di emissione – sia trascorso un anno dalla data di emissione del titolo senza che esso sia stato ammesso alla negoziazione.

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.

La SGR ha ritenuto opportuno declinare questo principio prevedendo che, laddove infoprovider terzi rispetto all'emittente del titolo pubblicino prezzi relativi allo strumento non quotato, si preveda l'utilizzo di detto prezzo, se dopo preventiva analisi si ritenga che tale prezzo corrisponda al presumibile valore di realizzo. Tale scelta è motivata dalla convinzione di aver scelto provider di prezzi multi-contribuiti che rappresentano lo standard di mercato.

I titoli azionari non quotati sono valutati al costo di acquisto eventualmente rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sulla base dei modelli che considerano sia le caratteristiche dello strumento e/o dell'emittente che le informazioni disponibili al momento della valutazione.

### *Strumenti finanziari derivati*

Per strumenti finanziari derivati si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 2-ter del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98).

#### *Strumenti finanziari derivati 'quotati' o 'Centrally Cleared'*

Per gli strumenti finanziari derivati o comunque "Centrally Cleared", viene adottato il prezzo pubblicato dalla Clearing House e fornito dal Clearer. Il prezzo utilizzato è il "settlement price".

Viene comunque effettuato il confronto tra la valutazione fornita dal Clearer e quella fornita dagli infoproviders di riferimento.

In assenza di tale valutazione:

- per gli strumenti quotati si utilizza il prezzo pubblicato dagli infoproviders di riferimento, in mancanza anche di tale prezzo si utilizza la valutazione derivante da modelli matematici riconosciuti;
- per gli strumenti non quotati ma "Centrally Cleared" si utilizza la valutazione ricavabile da infoproviders accreditati

#### *Strumenti finanziari derivati 'OTC Non Centrally Cleared'*

Per strumenti finanziari derivati OTC (Over The Counter) si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 2-ter del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98) se negoziati al di fuori dei mercati regolamentati; agli stessi risultano applicabili le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.2.1 del Regolamento.

I suddetti strumenti finanziari sono valutati al costo di sostituzione secondo le metodologie – affermate e riconosciute dalla comunità finanziaria – di seguito illustrate. Dette metodologie sono applicate su base continuativa, mantenendo costantemente aggiornati i dati che alimentano le procedure di calcolo.

Il provider di riferimento per tutti gli strumenti derivati OTC è IHS Markit, in caso di indisponibilità del prezzo si fa riferimento al provider ICE Data Superderivatives o ad altro provider che garantisca gli stessi standard di qualità, affidabilità ed indipendenza. Il prezzo fornito dal calculation agent è utilizzato come fonte di controllo. Per gli strumenti OTC inseriti in fondi a formula o in fondi con requisiti particolari, i cui obiettivi di rendimento sono esplicitamente previsti nei contratti con le controparti, sono valutati al presumibile valore di realizzo pari al valore intrinseco dello strumento al Giorno di Valutazione.

#### *Titoli strutturati*

L'insieme degli "strumenti finanziari strutturati" è costituito dagli strumenti finanziari dell'insieme potenziale che soddisfano congiuntamente le condizioni dettate da Banca d'Italia (Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche, Titolo V, Capitolo 3, Sezione II, Paragrafo 6.3):

- a) in virtù dell'elemento incorporato una parte o la totalità dei flussi di cassa dipende da un determinato tasso di interesse, prezzo di uno strumento finanziario, tasso di cambio, indice di prezzi o di tassi, valutazione del merito di credito o indice di credito o da altra variabile e, pertanto, varia in modo analogo a un derivato a sé stante;
- b) le caratteristiche economiche e i rischi dell'elemento incorporato non sono strettamente correlati alle caratteristiche economiche e ai rischi del titolo ospite;
- c) l'elemento incorporato ha un impatto significativo sul profilo di rischio e sul prezzo dello strumento finanziario;
- d) l'elemento incorporato non è trasferibile separatamente dal titolo ospite.

Le suddette condizioni devono essere rispettate congiuntamente.

Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata prendendo in considerazione il valore di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti. L'identificazione di uno strumento strutturato viene effettuata ex-ante dalla SGR, prima del trade di una nuova tipologia di strumento, sulla base delle condizioni sopra, che comunica l'informazione al Valutatore per l'attivazione della scomposizione finanziaria del pricing, l'identificazione di una tipologia di titolo come strutturato è acquisita dal Valutatore per un trattamento omogeneo di tutti i titoli con le medesime caratteristiche. Il Valutatore può in ogni caso proporre di classificare uno strumento finanziario come strutturato ed in tal caso la SGR riscontra la proposta. Agli Strumenti Finanziari Strutturati applicano le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.2.2 del Regolamento

#### *Parti di OICR*

Alle parti di OICR si intendono applicabili le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.3 del Regolamento.

Le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento, eventualmente rettificato o rivalutato per tener conto dei prezzi di mercato, nel caso di strumenti trattati sui mercati regolamentati e, nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

#### *Operazioni pronti contro termine e di prestito titoli*

Per le operazioni "pronti contro termine" e assimilabili, il portafoglio degli investimenti del fondo non subisce modificazioni, mentre a fronte del prezzo pagato (incassato) a pronti viene registrato nella situazione patrimoniale una posizione creditoria (debitoria) di pari importo. La differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine viene distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto, come una normale componente reddituale.

In alternativa, in presenza di un mercato regolamentato di operazioni della specie, i pronti contro termine e le operazioni assimilabili possono essere valutati in base ai prezzi rilevati sul mercato.

Per i prestiti titoli, il portafoglio del fondo non viene interessato da alcun movimento e i proventi o gli oneri delle operazioni sono distribuiti, proporzionalmente al tempo trascorso lungo la durata del contratto.

#### *Altre componenti patrimoniali e reddituali*

Sono valutati in base al loro valore nominale:

- le disponibilità liquide;
- le posizioni debitorie. Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

I depositi bancari a vista sono valutati al valore nominale. Per le altre forme di deposito si tiene conto delle caratteristiche e del rendimento delle stesse.

I fondi che adottano una politica di investimento fondata su una durata predefinita e che prevedono un periodo di sottoscrizione limitato applicano una commissione di collocamento come definita nel relativo regolamento di gestione. Tale commissione viene imputata al fondo in un'unica soluzione al termine del periodo di sottoscrizione e successivamente, la commissione è ammortizzata linearmente lungo la durata indicata nel regolamento del fondo.

Le commissioni e gli altri oneri e proventi sono imputati al fondo in base alle disposizioni del Regolamento nel rispetto del principio della competenza economica.

#### *Valore unitario della quota*

Il valore unitario di ogni singola quota di partecipazione al fondo comune è pari al valore complessivo netto del fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data. In particolare per i fondi che prevedono più classi di quote il valore unitario della quota è determinato sulla base degli specifici elementi differenzianti previsti nel regolamento di ciascun fondo.

#### **Operazioni in conflitto di interesse**

Ai sensi della vigente normativa ARCA FONDI SGR ha implementato idonee procedure per l'identificazione delle fattispecie che possono generare conflitti di interesse e le relative misure di gestione, secondo le previsioni di cui al Protocollo di Autonomia emanato da Assogestioni, istituendo relative procedure di controllo. In particolare, le situazioni di conflitto di interesse possono essere rilevate nell'attività di selezione degli investimenti, nell'attività di selezione delle controparti contrattuali, nonché nell'esercizio dei diritti di intervento e di voto degli emittenti partecipati.

L'efficacia delle misure di gestione dei conflitti di interesse adottate da ARCA FONDI SGR è oggetto di riscontro nel continuo da parte del Servizio Compliance e di verifica periodica da parte del Consiglio di Amministrazione. Per maggiori dettagli in merito alle modalità di gestione dei conflitti di interessi si rimanda all'informativa MIFID, pubblicata sul sito internet [www.arcafondi.it](http://www.arcafondi.it).

#### **Errori quota**

Non si segnalano errori quota rilevanti sul fondo nel corso del periodo.

**Parte A – Andamento del valore della quota e del benchmark**

| Classe I                                     |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione                                  | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio       | 5,000          | 0,000          | 0,000          |
| Valore quota alla fine dell'esercizio        | 5,189          | 0,000          | 0,000          |
| Performance netta dell'esercizio             | 3,78%          | 0,000          | 0,000          |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 3,09%          | N.A.           | N.A.           |
| Valore massimo della quota                   | 5,189          | 0,000          | 0,000          |
| Valore minimo della quota                    | 4,993          | 0,000          | 0,000          |

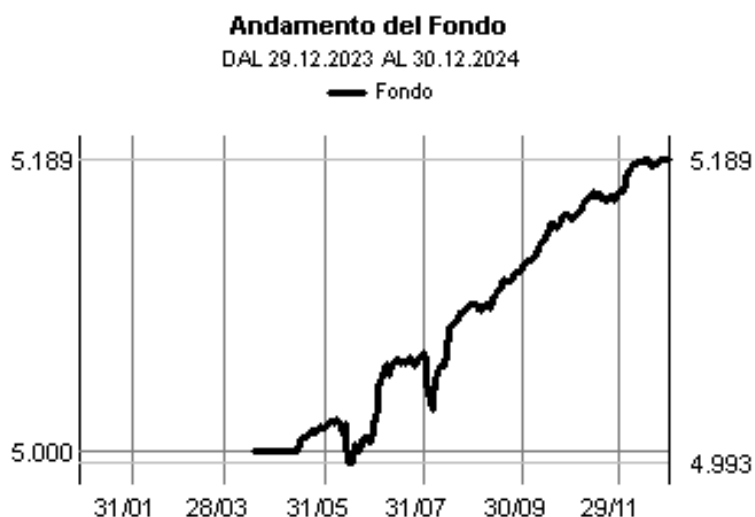
| Classe P                                     |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione                                  | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio       | 5,000          | 0,000          | 0,000          |
| Valore quota alla fine dell'esercizio        | 5,169          | 0,000          | 0,000          |
| Performance netta dell'esercizio             | 3,38%          | 0,000          | 0,000          |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 3,09%          | N.A.           | N.A.           |
| Valore massimo della quota                   | 5,169          | 0,000          | 0,000          |
| Valore minimo della quota                    | 4,989          | 0,000          | 0,000          |

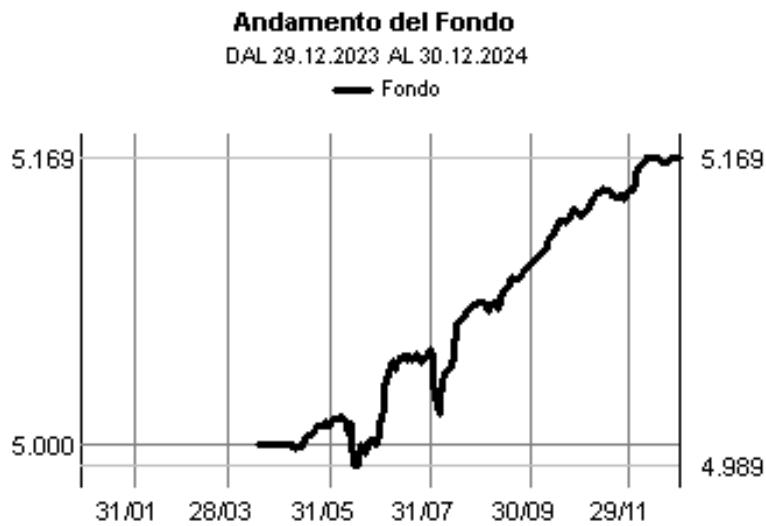
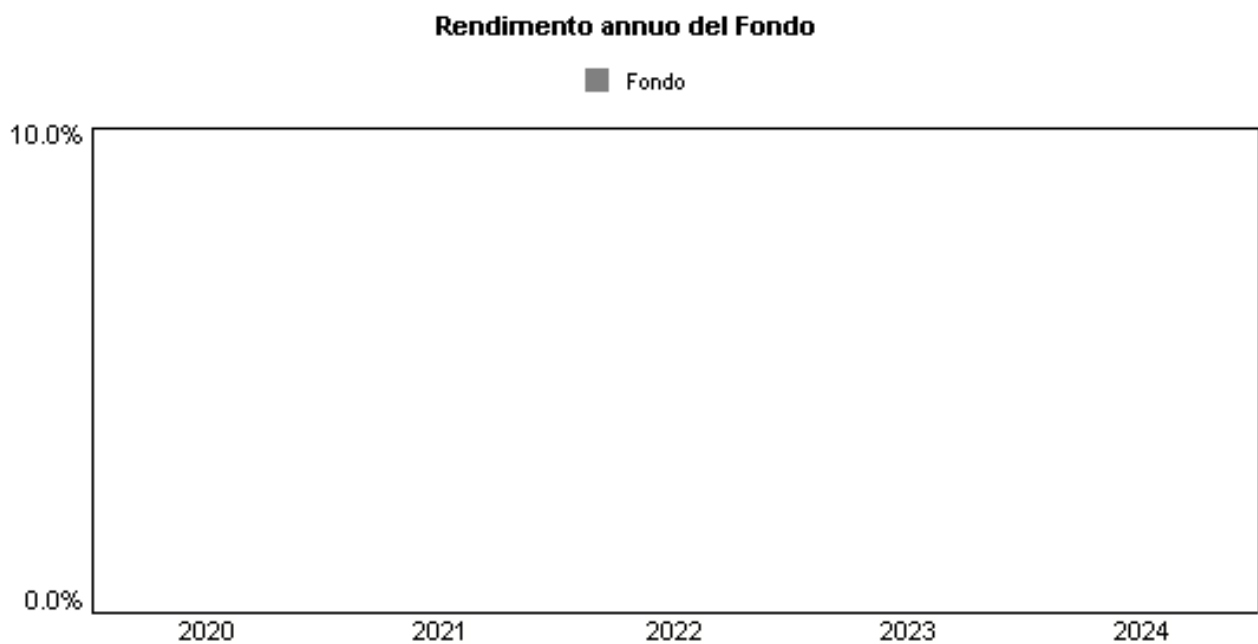
Performance del benchmark di riferimento: il Fondo applica una politica di investimento flessibile, è quindi privo di benchmark di riferimento.

**Valori di Tracking Error Volatility\* negli ultimi 3 anni.**

| 2024 | 2023 | 2022 |
|------|------|------|
| -    | -    | -    |

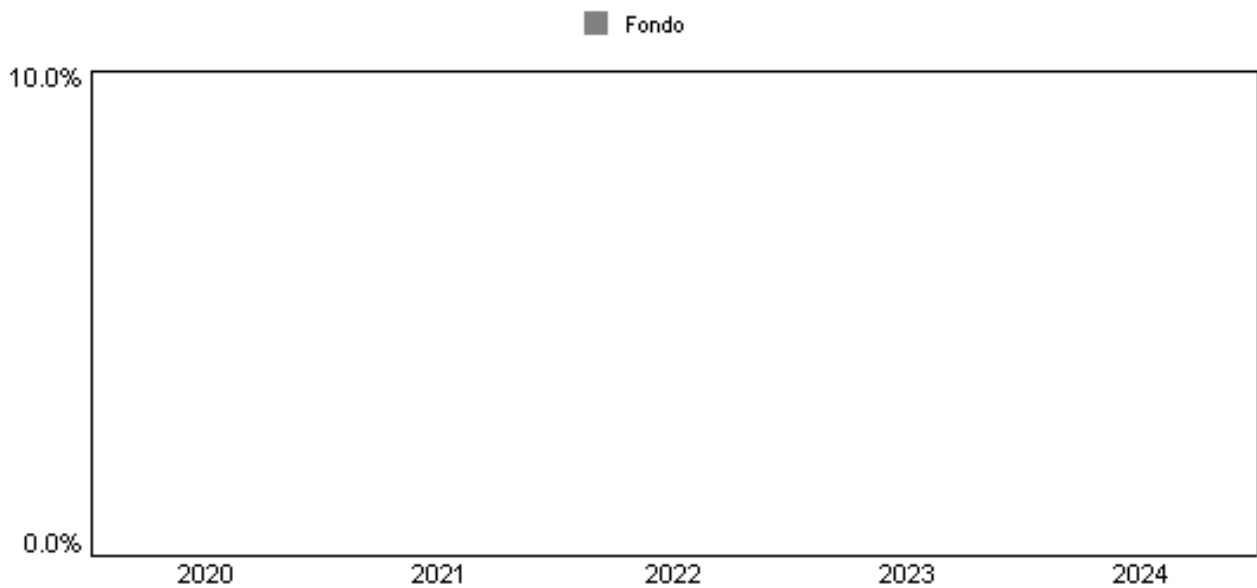
\* Non è possibile calcolare il valore del TEV in quanto trattasi di fondo privo di benchmark.

**GRAFICO CLASSE I**

**GRAFICO CLASSE P****Grafico classe I**

Il Fondo è operativo dal 2024. Sono rappresentati solo i rendimenti degli anni completati.

Poichè il fondo è di nuova istituzione, non sono disponibili i dati relativi alle performance passate del fondo.

**Rendimento annuo del Fondo****Grafico classe P**

Il Fondo è operativo dal 2024. Sono rappresentati solo i rendimenti degli anni completi.

Poiché il fondo è di nuova istituzione, non sono disponibili i dati relativi alle performance passate del fondo.

**Informazioni sulla stima, misurazione e gestione dei rischi assunti**

Il rischio di mercato (e.g. prezzi, tassi, spread, valute) dei portafogli viene stimato ex-ante, data l'asset allocation all'istante di valutazione, per mezzo di metriche di volatilità e Value-at-Risk, e calcolato ex-post dati i rendimenti realizzati; il rischio di liquidità viene stimato per mezzo di un modello che utilizza le dimensioni rilevanti (e.g. volumi, bid-ask spread, costi) per derivare il tempo di liquidazione. Viene inoltre garantito il monitoraggio continuo delle esposizioni attive per la gestione dei rischi, il rispetto delle policy rilevanti (e.g. risk budgeting, liquidità, ESG), oltre che il controllo dell'esposizione ad altri rischi residuali come ad esempio il rischio di controparte. La volatilità del fondo non è disponibile in quanto il fondo ha terminato il collocamento il 7 maggio 2024. Sono stati utilizzati currency forwards e bond futures per coprire e/o mitigare il rischio valutario e di tasso.

Alla data del Rendiconto non sono in essere posizioni in titoli strutturati.

**Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto***Sezione I - Criteri di valutazione*

Per quanto riguarda i “Criteri di valutazione” si rimanda a quanto illustrato nell’apposito paragrafo “criteri di valutazione e principi contabili”.

*Sezione II - Le attività***Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti**

| Paese         | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| Australia     |                    | 2.436            |               |
| Austria       |                    | 5.426            |               |
| Belgio        |                    | 6.745            |               |
| Bulgaria      |                    | 2.482            |               |
| Danimarca     |                    | 3.989            |               |
| Filippine     |                    | 4.933            |               |
| Francia       |                    | 32.344           |               |
| Germania      |                    | 45.170           |               |
| Gran Bretagna |                    | 20.265           |               |
| Grecia        |                    | 4.101            |               |
| Indonesia     |                    | 4.964            |               |
| Irlanda       |                    | 15.842           |               |
| Italia        |                    | 80.351           |               |
| Jersey        |                    | 3.089            |               |
| Lussemburgo   |                    | 5.171            |               |
| Macedonia     |                    | 1.989            |               |
| Norvegia      |                    | 499              |               |
| Olanda        |                    | 19.611           |               |
| Portogallo    |                    | 4.921            |               |
| Spagna        |                    | 28.477           |               |
| Stati Uniti   |                    | 7.481            |               |
| Svezia        |                    | 1.980            |               |
| Svizzera      |                    | 2.999            |               |
| Ungheria      |                    | 987              |               |
| <b>Totali</b> |                    | <b>306.253</b>   |               |

Laddove il fondo investa in titoli sovranazionali o similari per i quali non sia possibile indicare una specifica area geografica, gli stessi sono identificati facendo riferimento a quanto previsto per le segnalazioni di vigilanza.

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli                                | Divisa | Quantità  | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN     | EUR    | 9.000.000 | 8.958                | 2,865%               |
| COMMERZBANK AG 20-05/12/2030 FRN      | EUR    | 8.900.000 | 8.922                | 2,854%               |
| BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN       | EUR    | 7.844.000 | 7.918                | 2,533%               |
| COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN      | EUR    | 7.600.000 | 7.660                | 2,450%               |
| UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN       | EUR    | 7.020.000 | 7.018                | 2,245%               |
| STANDARD CHART 20-09/09/2030 FRN      | EUR    | 6.000.000 | 5.961                | 1,907%               |
| BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN     | EUR    | 5.405.000 | 5.487                | 1,755%               |
| MONTE DEI PASCHI 20-10/09/2030 FRN    | EUR    | 4.998.000 | 5.144                | 1,645%               |
| CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN           | EUR    | 5.100.000 | 5.078                | 1,624%               |
| BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN     | EUR    | 5.000.000 | 5.046                | 1,614%               |
| DEUTSCHE BANK AG 14-29/12/2049 FRN    | USD    | 5.200.000 | 4.991                | 1,596%               |
| BNP PARIBAS 2.375% 15-17/02/2025      | EUR    | 5.000.000 | 4.990                | 1,596%               |
| BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN     | EUR    | 5.000.000 | 4.975                | 1,591%               |
| INDONESIA (REP) 1.75% 18-24/04/2025   | EUR    | 5.000.000 | 4.964                | 1,588%               |
| PHILIPPINES(REP) 0.25% 21-28/04/2025  | EUR    | 5.000.000 | 4.933                | 1,578%               |
| EDP SA 20-20/07/2080 FRN              | EUR    | 5.000.000 | 4.921                | 1,574%               |
| ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN          | EUR    | 4.700.000 | 4.672                | 1,494%               |
| BARCLAYS PLC 1.375% 18-24/01/2026     | EUR    | 4.500.000 | 4.487                | 1,435%               |
| INTESA SANPAOLO 20-20/06/2173 FRN     | EUR    | 4.480.000 | 4.478                | 1,432%               |
| BANCO BILBAO VIZ 20-16/01/2030 FRN    | EUR    | 4.200.000 | 4.193                | 1,341%               |
| BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN       | EUR    | 4.000.000 | 4.000                | 1,279%               |
| DANSKE BANK A/S 19-12/02/2030 FRN     | EUR    | 4.000.000 | 3.989                | 1,276%               |
| ABN AMRO BANK NV 20-31/12/2060 FRN    | EUR    | 4.000.000 | 3.982                | 1,274%               |
| INTESA SANPAOLO 2.855% 15-23/04/2025  | EUR    | 3.890.000 | 3.882                | 1,242%               |
| KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN        | EUR    | 3.800.000 | 3.776                | 1,208%               |
| AIB GROUP PLC 20-31/12/2060 FRN       | EUR    | 3.486.000 | 3.515                | 1,124%               |
| ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025          | EUR    | 3.500.000 | 3.486                | 1,115%               |
| LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN      | EUR    | 3.416.000 | 3.413                | 1,092%               |
| BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN          | EUR    | 3.400.000 | 3.395                | 1,086%               |
| DEUTSCHE BANK AG 2.75% 15-17/02/2025  | EUR    | 3.400.000 | 3.393                | 1,085%               |
| ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049       | USD    | 3.450.000 | 3.312                | 1,059%               |
| MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN    | EUR    | 3.000.000 | 3.159                | 1,010%               |
| FORD MOTOR CRED 1.355% 18-07/02/2025  | EUR    | 3.100.000 | 3.094                | 0,990%               |
| GLENCORE FINANCE 1.75% 15-17/03/2025  | EUR    | 3.100.000 | 3.089                | 0,988%               |
| MCC SPA 3.75% 24-20/09/2029           | EUR    | 3.000.000 | 3.059                | 0,979%               |
| MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN    | EUR    | 3.000.000 | 3.006                | 0,961%               |
| ABANCA CORP 19-07/04/2030 FRN         | EUR    | 3.000.000 | 3.003                | 0,961%               |
| UBS GROUP 20-02/04/2026 FRN           | EUR    | 3.000.000 | 2.999                | 0,959%               |
| IMPERIAL BRANDS 1.375% 17-27/01/2025  | EUR    | 3.000.000 | 2.996                | 0,958%               |
| BANCO SABADELL 22-24/03/2026 FRN      | EUR    | 3.000.000 | 2.996                | 0,958%               |
| SACE SPA 15-10/02/2049 FRN            | EUR    | 3.000.000 | 2.986                | 0,955%               |
| RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN          | EUR    | 3.000.000 | 2.986                | 0,955%               |
| ENI SPA 20-31/12/2060 FRN             | EUR    | 3.000.000 | 2.967                | 0,949%               |
| LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN         | EUR    | 3.000.000 | 2.966                | 0,949%               |
| DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN   | EUR    | 3.000.000 | 2.965                | 0,948%               |
| IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN      | EUR    | 3.000.000 | 2.936                | 0,939%               |
| MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025 | EUR    | 2.900.000 | 2.888                | 0,924%               |
| ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN         | EUR    | 2.800.000 | 2.797                | 0,895%               |
| DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025  | EUR    | 2.800.000 | 2.797                | 0,895%               |
| SANTANDER ISSUAN 2.5% 15-18/03/2025   | EUR    | 2.800.000 | 2.793                | 0,893%               |
| ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025  | EUR    | 2.800.000 | 2.771                | 0,886%               |
| KOMMUNALKREDIT 5.25% 24-28/03/2029    | EUR    | 2.500.000 | 2.629                | 0,841%               |
| BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025          | EUR    | 2.500.000 | 2.497                | 0,799%               |
| ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN            | EUR    | 2.500.000 | 2.497                | 0,799%               |
| JDE PEETS NV 0.244% 21-16/01/2025     | EUR    | 2.500.000 | 2.496                | 0,799%               |
| SOCIETE GENERALE 2.625% 15-27/02/2025 | EUR    | 2.500.000 | 2.496                | 0,798%               |
| CEPSA FINANCE SA 1% 19-16/02/2025     | EUR    | 2.500.000 | 2.493                | 0,797%               |
| BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025     | EUR    | 2.500.000 | 2.482                | 0,794%               |
| PPF ARENA 1 B 2.125% 19-31/01/2025    | EUR    | 2.470.000 | 2.457                | 0,786%               |
| SOCIETE GENERALE 15-29/12/2049 FRN    | USD    | 2.500.000 | 2.422                | 0,775%               |
| TRATON FIN LUX 4.125% 23-18/01/2025   | EUR    | 2.400.000 | 2.400                | 0,768%               |
| PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025     | EUR    | 2.400.000 | 2.395                | 0,766%               |
| FRESENIUS SE & C 1.875% 19-15/02/2025 | EUR    | 2.400.000 | 2.395                | 0,766%               |

|  |     |           |       |        |
|--|-----|-----------|-------|--------|
| GEN MOTORS FIN 1% 22-24/02/2025          | EUR | 2.400.000 | 2.392 | 0,765% |
| METRO AG 1.5% 15-19/03/2025              | EUR | 2.400.000 | 2.391 | 0,765% |
| URW 2.125% 20-09/04/2025                 | EUR | 2.300.000 | 2.292 | 0,733% |
| PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030           | EUR | 2.000.000 | 2.137 | 0,684% |
| PIRAEUS BANK SA 20-19/02/2030 FRN        | EUR | 2.110.000 | 2.106 | 0,674% |
| VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN         | EUR | 2.100.000 | 2.055 | 0,657% |
| ELEC DE FRANCE 13-29/01/2049 FRN         | EUR | 2.000.000 | 1.997 | 0,639% |
| CELANESE US HLDS 1.25% 17-11/02/2025     | EUR | 2.000.000 | 1.995 | 0,638% |
| ALPHA SERVICES AND HOL 20-13/02/2030 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.994 | 0,638% |
| MACEDONIA-C BOND 2.75% 18-18/01/2025     | EUR | 2.000.000 | 1.989 | 0,636% |
| BELFIUS BANK SA 18-31/12/2049 FRN        | EUR | 2.000.000 | 1.986 | 0,635% |
| ORANGE 19-31/12/2049 FRN                 | EUR | 2.000.000 | 1.985 | 0,635% |
| BANQ FED CRD MUT 04-29/12/2049 FRN       | EUR | 2.000.000 | 1.982 | 0,634% |
| BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025       | EUR | 1.800.000 | 1.795 | 0,574% |
| JOHNSON CONTROLS 1.375% 16-25/02/2025    | EUR | 1.800.000 | 1.794 | 0,574% |
| MADRILENA RED FI 1.375% 17-11/04/2025    | EUR | 1.800.000 | 1.790 | 0,573% |
| INTL DESIGN GRP 10% 23-15/11/2028        | EUR | 1.620.000 | 1.747 | 0,559% |
| TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025       | EUR | 1.600.000 | 1.590 | 0,509% |

## Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica |                    |                  |               |
|---|--------------------|------------------|---------------|
|   | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario   |                    | 2.996            |               |
| Alimentare  |                    | 5.876            |               |
| Assicurativo  |                    | 5.271            |               |
| Bancario  |                    | 189.884          |               |
| Chimico e idrocarburi   |                    | 11.924           |               |
| Commercio   |                    | 673              |               |
| Comunicazioni   |                    | 9.296            |               |
| Diversi   |                    | 8.132            |               |
| Elettronico   |                    | 18.174           |               |
| Farmaceutico  |                    | 6.585            |               |
| Finanziario   |                    | 7.338            |               |
| Immobiliare - Edilizio  |                    | 1.794            |               |
| Meccanico - Automobilistico   |                    | 13.618           |               |
| Minerario e Metallurgico  |                    | 3.089            |               |
| Titoli di Stato   |                    | 12.873           |               |
| Trasporti   |                    | 8.728            |               |
| <b>Totali</b>   |                    | <b>306.253</b>   |               |

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti, illustrazione della composizione del portafoglio del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

|  | Paese di residenza dell'emittente |                     |                       |             |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
|  | Italia                            | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito:                          |                                   |                     |                       |             |
| - di Stato                                 |                                   | 987                 |                       | 11.886      |
| - di altri enti pubblici                   |                                   |                     |                       |             |
| - di banche                                | 61.185                            | 107.945             | 20.754                |             |
| - di altri                                 | 19.165                            | 68.315              | 12.927                | 3.089       |
| Titoli di capitale:                        |                                   |                     |                       |             |
| - con diritto di voto                      |                                   |                     |                       |             |
| - con voto limitato                        |                                   |                     |                       |             |
| - altri                                    |                                   |                     |                       |             |
| Parti di OICR:                             |                                   |                     |                       |             |
| - OICVM                                    |                                   |                     |                       |             |
| - FIA aperti retail                        |                                   |                     |                       |             |
| - altri                                    |                                   |                     |                       |             |
| Totali:                                    |                                   |                     |                       |             |
| - in valore assoluto                       | 80.351                            | 177.246             | 33.681                | 14.976      |
| - in percentuale del totale delle attività | 25,701%                           | 56,694%             | 10,773%               | 4,790%      |

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

|  | Mercato di quotazione |                     |                       |             |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
|  | Italia                | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati                             | 80.351                | 177.246             | 33.681                | 14.976      |
| Titoli in attesa di quotazione             |                       |                     |                       |             |
| Totali:                                    |                       |                     |                       |             |
| - in valore assoluto                       | 80.351                | 177.246             | 33.681                | 14.976      |
| - in percentuale del totale delle attività | 25,701%               | 56,694%             | 10,773%               | 4,790%      |

### Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

|                    | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito   | 582.090               | 267.724                       |
| - titoli di Stato  | 46.739                | 34.066                        |
| - altri            | 535.351               | 233.658                       |
| Titoli di capitale |                       |                               |
| Parti di OICR      |                       |                               |
| Totale             | 582.090               | 267.724                       |

Il controvalore dei movimenti dell'esercizio include operazioni sul capitale pari a Euro 11.490.000.

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

## Movimenti dell'esercizio non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

## II.3 TITOLI DI DEBITO

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e durata finanziaria (Duration)

| Valuta        | Duration in anni  |                      |                 |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
|               | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA   | 12.182            | 2.436                |                 |
| Euro          | 262.748           | 22.699               | 6.187           |
| <b>Totale</b> | <b>274.930</b>    | <b>25.135</b>        | <b>6.187</b>    |

## Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Alla data del Rendiconto non sono in essere posizioni in titoli strutturati.

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati  |         |                              |                                  |
|--|---------|------------------------------|----------------------------------|
|  | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                    |         |                              |                                  |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- <i>future</i> su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                              |         |                              |                                  |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili |         |                              |                                  |
| Altre operazioni:<br>- <i>future</i><br>- opzioni<br>- <i>swap</i>   | 590     |                              | 483                              |

| 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:<br>- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                    |                           |     |  |  |                   |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- <i>future</i> su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                              |                           |     |  |  |                   |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili |                           |     |  |  |                   |
| Altre operazioni:<br>- <i>future</i><br>- opzioni<br>- <i>swap</i>   |                           |     | 1.073  |  |                   |

| Tipologia dei contratti  | Attività ricevute in garanzia |                 |                        |                    |       |
|--|-------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------|-------|
|  | Cash (eccetto margini)        | Titoli di Stato | Altri titoli di debito | Titoli di capitale | Altri |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                    |                               |                 |                        |                    |       |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- <i>future</i> su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                              |                               |                 |                        |                    |       |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili |                               |                 |                        |                    |       |
| Altre operazioni:<br>- <i>future</i><br>- opzioni<br>- <i>swap</i>   | 10                            |                 |                        |                    |       |

## II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

## II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di Pronti contro Termine attive e assimilate.

## II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

|   | Importo        |
|---|----------------|
| <b>Liquidità disponibile:</b>   |                |
| - Liquidità disponibile in euro   | 253            |
| - Liquidità disponibile in divise estere                                      | 42             |
| <b>Totale</b>   | <b>294</b>     |
| <b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>                      |                |
| - 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                          | 14.592         |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere                 |                |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa                                  |                |
| - Interessi attivi da ricevere  |                |
| <b>Totale</b>   | <b>14.592</b>  |
| <b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>                        |                |
| - 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                 | -14.592        |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa                                |                |
| - Interessi passivi da pagare   |                |
| <b>Totale</b>   | <b>-14.592</b> |
| <b>Totale posizione netta di Liquidità</b>                                    | <b>294</b>     |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

|                               | Importo      |
|-------------------------------|--------------|
| <b>Ratei Attivi</b>           | <b>5.002</b> |
| Rateo su titoli stato quotati | 128          |
| Rateo su obbligazioni quotate | 4.821        |
| Rateo interessi attivi di c/c | 53           |
| <b>Risparmio d'imposta</b>    |              |
| <b>Altre</b>                  | <b>15</b>    |
| Liquidità da ricevere coupon  | 15           |
| <b>Totale</b>                 | <b>5.018</b> |

*Sezione III – Le passività***III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

I finanziamenti ricevuti dal Fondo sono stati erogati esclusivamente dalla Banca Depositaria (BNP Paribas SA). Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

**III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilate.

**III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

**III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una esposizione debitoria.

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati   |                              |                                  |
|---|------------------------------|----------------------------------|
|   | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                    |                              |                                  |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- <i>future</i> su valute e altri contratti simili<br>- <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                              |                              |                                  |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili |                              |                                  |
| Altre operazioni:<br>- <i>future</i><br>- <i>opzioni</i><br>- <i>swap</i>   |                              | 1.319                            |

| 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:<br>- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                    |                           |     |  |  |                   |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- <i>future</i> su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                              |                           |     |  |  |                   |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili |                           |     |  |  |                   |
| Altre operazioni:<br>- <i>future</i><br>- opzioni<br>- <i>swap</i>   |                           |     |  | 1.319  |                   |

### III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere debiti verso partecipanti.

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

|   | Importo     |
|---|-------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati     | -302        |
| Rateo passivo depositario                         | -18         |
| Rateo passivo oneri società di revisione          | -4          |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe I | -31         |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe I    | -226        |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe P    | 0           |
| Rateo passivo calcolo quota                       | -24         |
| Rateo passivo oneri di negoziazione               | 0           |
| <b>Debiti di imposta</b>                          |             |
| <b>Altre</b>                                      | <b>-244</b> |
| Rateo interessi passivi su c/c                    | -19         |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio           | -225        |
| <b>Totale</b>                                     | <b>-546</b> |

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

| Variazione del patrimonio netto                  |                |           |           |
|--|----------------|-----------|-----------|
|  | Anno 2024      | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo                |                |           |           |
| Incrementi :                                     |                |           |           |
| a) sottoscrizioni:                               | 378.378        |           |           |
| - sottoscrizioni singole                         | 378.378        |           |           |
| - piani di accumulo                              |                |           |           |
| - <i>switch</i> in entrata                       |                |           |           |
| - <i>switch</i> da fusione                       |                |           |           |
| b) risultato positivo della gestione             | 11.274         |           |           |
| Decrementi :                                     |                |           |           |
| a) rimborsi:                                     | 78.880         |           |           |
| - riscatti                                       | 78.880         |           |           |
| - piani di rimborso                              |                |           |           |
| - <i>switch</i> in uscita                        |                |           |           |
| b) proventi distribuiti                          |                |           |           |
| c) risultato negativo della gestione             |                |           |           |
| Patrimonio netto a fine periodo                  | 310.772        |           |           |
| Numero totale quote in circolazione              | 59.891.125,732 |           |           |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 26.000.000,000 |           |           |
| % Quote detenute da investitori qualificati      | 43,412%        |           |           |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti  |                |           |           |
| % Quote detenute da soggetti non residenti       |                |           |           |

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

## PROSPETTI DEGLI IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO

|   | Ammontare dell'impegno |                                |
|---|------------------------|--------------------------------|
|   | Valore Assoluto        | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse:   |                        |                                |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili       |                        |                                |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili                               |                        |                                |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                    |                        |                                |
| Operazioni su tassi di cambio:  |                        |                                |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili                        |                        |                                |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili                     |                        |                                |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                    |                        |                                |
| Operazioni su titoli di capitale:   |                        |                                |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili |                        |                                |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili                  |                        |                                |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                    |                        |                                |
| Altre operazioni:   |                        |                                |
| - <i>future</i> e contratti simili  |                        |                                |
| - opzioni e contratti simili  |                        |                                |
| - <i>swap</i> e contratti simili  | 471.671                | 151,774%                       |

## PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' NEI CONFRONTI DEL GRUPPO

|   | ATTIVITA'        | % SU ATTIVITA' | PASSIVITA'        | % SU PASSIVITA' |
|---|------------------|----------------|-------------------|-----------------|
| a) Strumenti finanziari detenuti:<br>BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN   | 3.395            | 1,086%         |                   |                 |
|   | <b>ATTIVITA'</b> |                | <b>PASSIVITA'</b> |                 |
| b) Strumenti finanziari derivati:<br>- Opzioni acquistate<br>- Opzioni vendute                              |                  |                |                   |                 |
|   |                  |                | <b>Importo</b>    |                 |
| c) Depositi bancari   |                  |                | <b>Importo</b>    |                 |
| d) Altre attività<br>- Liquidità disponibile su conti correnti<br>- Ratei attivi liquidità                  |                  |                | <b>Importo</b>    |                 |
| e) Finanziamenti ricevuti   |                  |                | <b>Importo</b>    |                 |
| f) Altre passività<br>- Debiti Commissioni Depositario<br>- Ratei passivi di Liquidità<br>- Commissioni RTO |                  |                | <b>Importo</b>    |                 |
| g) Garanzia per margini iniziali su futures:<br>- cash<br>- titoli  |                  |                | <b>Importo</b>    |                 |

## PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' DEL FONDO PER DIVISA

|                  | ATTIVITÀ             |                  |                |                | PASSIVITA'             |                 |              |
|------------------|----------------------|------------------|----------------|----------------|------------------------|-----------------|--------------|
|                  | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE         | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE       |
| Euro             | 292.707              |                  | 19.466         | 312.174        |                        | 1.860           | 1.860        |
| Sterlina Inglese |                      |                  | 26             | 26             |                        |                 |              |
| Dollaro USA      | 14.618               |                  | -14.180        | 438            |                        | 6               | 6            |
| <b>Totale</b>    | <b>307.325</b>       |                  | <b>5.312</b>   | <b>312.637</b> |                        | <b>1.865</b>    | <b>1.865</b> |

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A2, A3, B2, B3), evidenziandone la componente dovuta ai cambi (gli importi di segno negativo si riferiscono rispettivamente a perdite o minusvalenze).

| 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 |
|--|---------------------------|--|-------------------|--|
| <b>A. Strumenti finanziari quotati</b>     |                           |  |                   |  |
| 1. Titoli di debito                        | 1.705                     | 49   | 1.676             | 224  |
| 2. Titoli di capitale                      |                           |  |                   |  |
| 3. Parti di OICR                           |                           |  |                   |  |
| - OICVM                                    |                           |  |                   |  |
| - FIA                                      |                           |  |                   |  |
| <b>B. Strumenti finanziari non quotati</b> |                           |  |                   |  |
| 1. Titoli di debito                        |                           |  |                   |  |
| 2. Titoli di capitale                      |                           |  |                   |  |
| 3. Parti di OICR                           |                           |  |                   |  |

#### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A4, B4, C1, C2), evidenziandone la componente dovuta ai cambi (gli importi di segno negativo si riferiscono rispettivamente a perdite o minusvalenze).

| 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:   |   |                          |   |                          |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili      | 25  |                          | 158   |                          |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili                               |   |                          |   |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                    |   |                          |   |                          |
| Operazioni su titoli di capitale:   |   |                          |   |                          |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili |   |                          |   |                          |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili                  |   |                          |   |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                    |   |                          |   |                          |
| Altre operazioni:   |   |                          |   |                          |
| - <i>future</i>   |   |                          |   |                          |
| - opzioni   |   |                          |   |                          |
| - <i>swap</i>   |   |                          | 1.830   | 1.758                    |

### Sezione II - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere altre operazioni di gestione e non sono stati sostenuti oneri finanziari.

## RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI (VOCE E DELLA SEZIONE REDDITUALE)

| Risultato della gestione cambi   |                      |                          |
|--|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA  | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine   | -166                 | -225                     |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:                                  |                      |                          |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili                                 |                      |                          |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili                              |                      |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili   |                      |                          |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA  |                      |                          |
| Operazioni a termine   | 79                   |                          |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: |                      |                          |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili                                 |                      |                          |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili                              |                      |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili   |                      |                          |
| <b>LIQUIDITA'</b>  | <b>-119</b>          | <b>104</b>               |

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Di seguito si fornisce il dettaglio degli oneri finanziari su finanziamenti ricevuti.

|                                   | Importo    |
|-----------------------------------|------------|
| Interessi passivi per scoperti    |            |
| - c/c denominato in Euro          | -68        |
| - c/c denominato in divise estere |            |
| <b>Totale</b>                     | <b>-68</b> |

## ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati altri oneri finanziari.

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE   | Classe | Importi complessivamente corrisposti |                                    |                                 |                                | Importi corrisposti a soggetti 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 | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione  | I      | 609                                  | 0,200%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 1) Provvigioni di gestione  | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| provvigioni di base   | I      | 609                                  | 0,200%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| provvigioni di base   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)   | I      | 67                                   | 0,022%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)  | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)  | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 4) Compenso del depositario   | I      | 50                                   | 0,016%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 4) Compenso del depositario   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 5) Spese di revisione del fondo   | I      | 4                                    | 0,001%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 5) Spese di revisione del fondo   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 6) Spese legali e giudiziarie   | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 6) Spese legali e giudiziarie   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo   | I      | 2                                    | 0,001%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| contributo vigilanza Consob   | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| contributo vigilanza Consob   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| oneri bancari   | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| oneri bancari   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| oneri fiscali doppia imposizione  | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| oneri fiscali doppia imposizione  | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| altre   | I      | 2                                    | 0,001%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| altre   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)                             | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)                             | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>  | I      | <b>732</b>                           | <b>0,240%</b>                      |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>  | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)   | I      | 483                                  | 0,158%                             |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:   |        | 1                                    |                                    | 0,000%                          |                                |   |                                    |                                 |                                |
| di cui: - su titoli azionari  |        |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| - su titoli di debito   |        | 1                                    |                                    | 0,000%                          |                                |   |                                    |                                 |                                |
| - su derivati   |        |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| - altri   |        |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo   |        | 68                                   |                                    |                                 | 4,640%                         |   |                                    |                                 |                                |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo   | I      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo   | P      |                                      |                                    |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |
| <b>TOTALE SPESE</b>   |        | <b>1.284</b>                         | <b>0,421%</b>                      |                                 |                                |   |                                    |                                 |                                |

(\*) Calcolato come media del periodo

## IV.2 COMMISSIONE DI PERFORMANCE (GIÀ PROVVIGIONE DI INCENTIVO)

|                                     | Importo     |
|-------------------------------------|-------------|
| Commissioni di performance Classe I | -483        |
| Commissioni di performance Classe P | 0           |
| <b>Totale</b>                       | <b>-483</b> |

| Commissioni di performance nell'esercizio           | Classe I |
|---|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -483     |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,16%   |

| Commissioni di performance nell'esercizio           | Classe P |
|---|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | 0        |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,07%   |

La Commissione di performance è pari al 20% del minor valore maturato tra:

- L'incremento percentuale del valore della quota del Fondo rispetto all'High-on-High (HOH) i.e. al valore registrato dalla quota nell'ultima data di cristallizzazione della commissione di performance
- La differenza (extra rendimento) tra il rendimento del Fondo e il rendimento del parametro di riferimento, al netto degli extra-rendimenti negativi dall'ultima data di cristallizzazione.

Il modello considera il calcolo su un periodo di un giorno.

La commissione di performance viene calcolata sul minore ammontare tra il valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno considerato ed il valore complessivo netto del Fondo disponibile nell'ultimo giorno del medesimo periodo.

La commissione si applica solo se si verificano le due condizioni congiunte

- il rendimento del Fondo risulti superiore al massimo tra zero e il rendimento del parametro di riferimento al netto degli extra rendimenti negativi pregressi;
- il valore della quota del Fondo risulti superiore al valore HoH.

La commissione viene prelevata con cadenza mensile

Ai fini del calcolo della Commissione di performance:

- il valore della quota, sterilizzato degli eventuali proventi distribuiti, è al netto di tutti i costi.

## IV.3 REMUNERAZIONI

Nella presente sezione si riportano le informazioni in materia di politiche di remunerazione e incentivazione. Le politiche di remunerazione e incentivazione sono state predisposte sulla base della Policy di Remunerazione approvata dall'Assemblea dei Soci di ARCA Fondi SGR, nel rispetto delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del risparmio gestito. Si elencano di seguito le informazioni sulle remunerazioni della SGR, come da dati contabili e gestionali relativi agli oneri del personale:

1. Remunerazione totale 15.583.035,10, suddivisa nella componente fissa 9.780.223,80 e variabile 5.802.811,30, corrisposta nell'esercizio dal gestore a 115 beneficiari come numero di dipendenti al 31/12/2024.

2. La retribuzione complessiva lorda del personale direttamente coinvolto, in via non esclusiva, nella gestione del fondo di investimento aperto Arca Obbligazionario Dinamico è risultata pari a 740.742,34 di euro, di cui 436.795,09 di euro riconducibili alla componente fissa e 303.947,24 di euro alla componente variabile.

3. Remunerazione totale 8.116.971,98 di euro, corrisposta nell'esercizio dal gestore al personale più rilevante (coerentemente con la policy di remunerazione) e ripartito come segue: Membri del Consiglio di Amministrazione (incluso l'Amministratore Delegato) 278.519,34 di euro, Soggetti appartenenti all'alta dirigenza, responsabili delle principali linee di business che riportano direttamente al vertice aziendale e soggetti che individualmente o collettivamente assumono rischi in modo significativo per la SGR 7.284.688,08 di euro, Responsabili delle Funzioni di Controllo 553.764,56 di euro.

4. La proporzione delle remunerazione complessiva lorda del personale attribuita al Fondo è stata determinata sulla base della contabilità industriale della SGR ed è pari allo 3,43%, cui corrisponde un numero medio di beneficiari a livello FTE per il gruppo dei fondi a cedola pari a 0,56 FTE.

I costi fissi includono:

- o Ral puntuale;

- o TFR;
- o Fondo pensione contribuito azienda;
- o Polizze assicurative, Long Term care;
- o Buoni pasto;
- o Valore auto;
- o Flexible benefit.

I costi variabili includono:

- o VAP e bonus straordinario.

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

|   | Importo    |
|---|------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 339        |
| Interessi su disponibilità liquide c/c    | 339        |
| <b>Altri ricavi</b>                       | <b>39</b>  |
| Proventi conti derivati                   | 0          |
| Altri ricavi diversi                      | 0          |
| Penali positive CSDR                      | 1          |
| Interessi attivi conto collateral         | 38         |
| <b>Altri oneri</b>                        | <b>0</b>   |
| Oneri conti derivati                      | 0          |
| Altri oneri diversi                       | 0          |
| <b>Totale</b>                             | <b>379</b> |

### Sezione VI – Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

## Parte D – Altre informazioni

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Di seguito vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di portafoglio in essere suddivise per tipologia.

#### Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

#### Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione         | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V         | USD    | 20.200.000           | 8                 |
| Compravendita a termine | V         | GBP    | 6.100.000            | 2                 |

#### Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione         | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V         | USD    | 15.500.000           | 6                 |

## Attività di negoziazione in strumenti finanziari

Le negoziazioni sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito italiani ed esteri e di primari intermediari italiani ed esteri.

La SGR percepisce dai negoziatori prestazioni non monetarie, sotto forma di ricerca in materia di investimenti; tale ricerca è da considerarsi complementare e non sostitutiva delle analisi elaborate internamente.

La ricerca è utilizzata nella prestazione del servizio nell'interesse dei partecipanti agli OICR non ostacolando l'adempimento dell'obbligo di servire al meglio i loro interessi.

Gli oneri sostenuti per operazioni di negoziazione si riferiscono a quelli esplicitati dalle controparti. Laddove tali oneri siano ricompresi nel prezzo delle transazioni, gli stessi non sono evidenziabili separatamente.

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

| Controparte                         | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|--|--|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo     |                 |     |  |  |                   |
| Soggetti non appartenenti al gruppo |                 |     | 1  |  |                   |

## Conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio si sono rilevate posizioni in potenziale conflitto di interesse, nel rispetto delle misure di gestione adottate dalla SGR, riconducibili ad investimenti in obbligazioni di emesse da banche azioniste di Arca Holding Spa e da società che svolgono un ruolo di indirizzo delle stesse.

## Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo è espresso come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel corso dell'anno. Il tasso di movimentazione del portafoglio ha solitamente valori positivi; eventuali valori negativi sono riconducibili a sottoscrizione e rimborsi di quote d'importo superiore a quello delle compravendite di strumenti finanziari. Il valore non è significativo per fondi che hanno appena terminato il collocamento.

| Turnover                    |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| - Acquisti                  | 582.090         |
| - Vendite                   | 267.724         |
| <b>Totale compravendite</b> | <b>849.814</b>  |
| - Sottoscrizioni            | 378.378         |
| - Rimborsi                  | 78.880          |
| <b>Totale raccolta</b>      | <b>457.259</b>  |
| Totale                      | 392.556         |
| Patrimonio medio            | 304.832         |
| <b>Turnover portafoglio</b> | <b>128,778%</b> |

## Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

### Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC.

## **TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLO (SFT) E TOTAL RETURN SWAP ED EVENTUALE RIUTILIZZO**

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**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  
Arca Obbligazionario Dinamico**

**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 Arca Obbligazionario Dinamico (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 15 aprile 2024 al 30 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e per il periodo dal 15 aprile 2024 al 30 dicembre 2024 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

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

Gli Amministratori di Arca Fondi SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Savino Capurso". The signature is written in a cursive, flowing style.

**Savino Capurso**  
Socio

Milano, 16 aprile 2025

