

**Finanziaria Internazionale  
Investments SGR S.p.A.**



GRUPPO BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE

**Fondo comune di investimento aperto  
OICVM italiano**

***Fondo Finint Economia Reale Italia***

**Relazione semestrale sulla gestione  
al 30 giugno 2020**

APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.  
IN DATA 23 LUGLIO 2020

## SOCIETÀ DI GESTIONE

Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.

***Gruppo Banca Finanziaria Internazionale***

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott. Giovanni Perissinotto – Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott. Mauro Sbrogìo – Consigliere Delegato

dott. Leonardo Pagni – Consigliere indipendente

dott. Roberto Benaglia – Consigliere indipendente

dott. Paolo Gabriele – Consigliere

dott. Roberto Cassanelli – Consigliere

### COLLEGIO SINDACALE

dott. Lino De Luca - Presidente del Collegio Sindacale

dott. Filippo Maria Berneri - Sindaco Effettivo

dott. Elzeario Chinazzi - Sindaco Effettivo

dott. Matteo Mardegan - Sindaco Supplente

dott. Denis Bozzetto – Sindaco Supplente

## DEPOSITARIO

State Street Bank International GmbH, Italy branch

## SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

<b>NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE .....</b>	<b>5</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2020 .....</b>	<b>14</b>

## NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

## **NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE**

### **FORMA E CONTENUTO**

La Relazione Semestrale del Fondo Finint Economia Reale Italia è stata redatta conformemente alle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia contenute nel Provvedimento del 19 gennaio 2015 in attuazione del Decreto legislativo n. 58 del 1998 ed è composta da una Situazione Patrimoniale e dalla presente Nota Illustrativa, volta a dare indicazioni sulla politica di investimento seguita nella gestione del patrimonio, nonché sulle prospettive di investimento in relazione all'evoluzione dei mercati nei settori di interesse per il Fondo, nel presupposto della continuità gestionale del Fondo. Tale presunzione si fonda sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa in futuro (e per un periodo di almeno 12 mesi) continuare la sua regolare operatività.

Nella redazione della Relazione Semestrale sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per la tipologia di Fondo in oggetto; tali principi risultano coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione del prospetto di calcolo del valore della quota.

Ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in Euro. Si evidenzia inoltre che la Relazione Semestrale, come da normativa della Banca d'Italia attualmente in vigore, non è soggetta a certificazione da parte di società di revisione.

### **SCENARIO MACROECONOMICO E ANDAMENTO DEI SETTORI DI INTERESSE**

#### **Europa**

##### Situazione attuale

Primo semestre 2020 all'insegna del lockdown da Covid-19: nell'Eurozona è in atto un rallentamento generalizzato, causato principalmente dagli effetti della pandemia e della conseguente chiusura di tutte le attività a partire dal mese di marzo, prima in Italia e via via in tutto il resto d'Europa. Si tratta di una situazione tuttora in divenire, dove risulta e risulterà fondamentale la capacità di intervento dell'Unione Europea in merito ai piani fiscali di sostegno al rilancio dell'economia dell'eurozona.

##### Temi centrali / temi d'investimento

Dopo un avvio d'anno positivo, i mercati hanno dovuto affrontare la difficile sfida legata all'insorgere in Europa dell'infezione da Coronavirus che ha comportato un crollo generalizzato di tutti i listini europei ed un aumento della volatilità in tutte le asset class. Il conseguente lockdown ha provocato danni e rallentamenti a tutte le economie, per i quali ancora risulta difficile avere una visione chiara e completa, a maggior ragione dato che la situazione non è ancora da ritenersi risolta del tutto, in attesa di un vaccino la cui ricerca è ancora in divenire.

## Politiche della Banca Centrale

Il contesto della pandemia ha caratterizzato le prime azioni del nuovo governatore della Banca Centrale Europea, che si è ritrovato a dover far fronte ad una delle peggiori situazioni della storia economica contemporanea. In questo contesto, l'azione della BCE, attraverso l'attivazione di una politica monetaria ultra-espansiva e la rassicurazione riguardo la messa in atto di tutte le azioni e gli strumenti necessari a fronteggiare la situazione, è stata tempestiva ed efficace. Ciò ha consentito una stabilizzazione degli spread e evitato l'inizio di una dinamica di credit-crunch altrimenti molto deleteria per l'economia dell'eurozona.

## **Stati Uniti**

### Situazione attuale

Primo semestre 2020 all'insegna del lockdown da Covid-19 sulla scia di quanto accaduto nell'Eurozona. Il lockdown americano, seppur parziale e iniziato con un mese di ritardo rispetto all'europa ha generato un rallentamento nell'economia americana, che solo a fine semestre sta iniziando a dare i primi timidi segnali di ripresa, in un contesto in cui l'infezione da Covid-19 è ancora lungi dall'essere stata neutralizzata.

### Temi centrali / Temi d'investimento

I Mercati finanziaria americani, inizialmente colpiti dallo shock conseguente alla pandemia in atto, hanno mostrato una resilienza e una capacità di recupero significativi, trainati dalle fondamentali performance delle società tecnologiche che hanno garantito continuità di servizio di molte attività durante il lockdown e dall'aspettativa di un recupero a V del corso attuale, giustificata da una tempestiva attivazione da parte del governo americano di politiche fiscali espansive a sostegno di questa fase dell'economia americana.

## Politiche della Banca Centrale

Le Politiche ultraespansive della Federal Reserve messe in atto nel primo semestre per fronteggiare la crisi da Covid-19 hanno fatto da apripista all'intervento delle banche centrali nel resto mondo, agendo in maniera più che tempestiva e con magnitudo superiori a quanto già era stato fatto nel periodo della crisi finanziaria: ciò a garantito la liquidità sui mercati e la stabilizzazione della volatilità dando un segnale molto forte sulla capacità di intervento delle politiche monetarie americane .

## **SCOPO E CARATTERISTICHE DEL FONDO**

Il Fondo Finint Economia Reale Italia, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. (di seguito la "Società di Gestione" o la "SGR"), appartenente al Gruppo Banca Finanziaria Internazionale, è stato costituito dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione che ha approvato il regolamento in data 7 aprile 2017.

Ai sensi dell'art. 37 comma 5 del D.Lgs n.58/1998 (Testo Unico della finanza), il regolamento di gestione del Fondo non è stato sottoposto all'approvazione della Banca d'Italia.

Il Depositario del Fondo è State Street Bank International GmbH – Succursale Italia.

Il Fondo ha iniziato la propria operatività il 5 luglio 2017.

Il Fondo prevede due classi di quote, denominate quote di classe A e quote di classe PIR. Le quote di classe PIR sono destinate esclusivamente all'investimento nei piani individuali di risparmio a lungo termine e possono essere acquistate unicamente da persone fisiche residenti fiscalmente nel territorio dello Stato Italiano.

Non è ammessa la distribuzione dei proventi della gestione ai partecipanti in quanto il Fondo è del tipo "ad accumulazione dei proventi" e pertanto vengono reinvestiti nel patrimonio del Fondo medesimo.

Il valore unitario della quota è determinato con cadenza giornaliera.

## **POLITICHE DI INVESTIMENTO**

Il Fondo Finint Economia Reale Italia è un fondo bilanciato obbligazionario, che mira all'accrescimento del valore del capitale investito ed investe in azioni di emittenti italiani a media o piccola capitalizzazione fino al 35%, in obbligazioni di emittenti governativi o garantite da stati sovrani appartenenti all'Unione Europea fino al 30%, in obbligazioni corporate fino al 60%. L'area geografica di investimento è principalmente l'Italia. Il fondo non utilizza strumenti finanziari derivati e non assume esposizione al rischio di cambio. La durata media del portafoglio obbligazionario è compresa tra 1 e 7 anni. La politica di investimento è coerente con la normativa dei Piani Individuali di Risparmio a lungo termine (PIR) di cui alla legge 232/16. Il 70% del valore complessivo del fondo è emesso o stipulato con imprese che svolgono attività non immobiliare, residenti nel territorio dello Stato italiano, o in stati membri dell'UE o in stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo con stabile organizzazione in Italia. Di questo 70% almeno il 30%, corrispondente al 21% del portafoglio, è investito in strumenti finanziari emessi da imprese diverse da quelle dell'indice FTSE MIB di Borsa Italiana o in indici equivalenti.

## **RISULTATO DI GESTIONE**

Al 30 giugno 2020 il Fondo Finint Economia Reale Italia presenta un Valore complessivo netto pari ad Euro 7.387.144 ed ha realizzato una performance negativa annua pari a -8,09%.

Il valore unitario è il medesimo per entrambe le classi di quote ed è pari ad Euro 459,382.

Nel corso del primo semestre 2020 il Fondo ha registrato un risultato negativo pari ad Euro 658.994, determinato prevalentemente dalle minusvalenze da rivalutazione degli attivi per Euro 690.116, dalle perdite da realizzo sugli strumenti finanziari per Euro 7.156, dagli oneri di gestione per Euro 75.610 e dagli altri oneri per Euro 2.109. Hanno invece influito positivamente sul risultato economico i proventi da investimenti su titoli di debito e di capitale per Euro 115.997.

Nel primo semestre 2020 sono state emesse 194,258 quote di classe PIR, corrispondente ad un importo sottoscritto di Euro 94.038, e sono state rimborsate 518,007 quote di classe PIR per un importo complessivo di Euro 246.945. Si registra pertanto una raccolta netta negativa, principalmente dovuta all'instabilità politico-economica ed al generale contesto di incertezza generato dalla diffusione del Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

La strategia di gestione del Fondo mantiene le stesse caratteristiche generali adottate per i mesi trascorsi. In una situazione dei mercati incerta, viste le molte incognite sulle aspettative e le tempistiche di una ripresa stabile e duratura dell'economia, rimane alta l'attenzione della gestione sul controllo e il monitoraggio del rischio come direttrice principale dello sviluppo della politica di gestione.

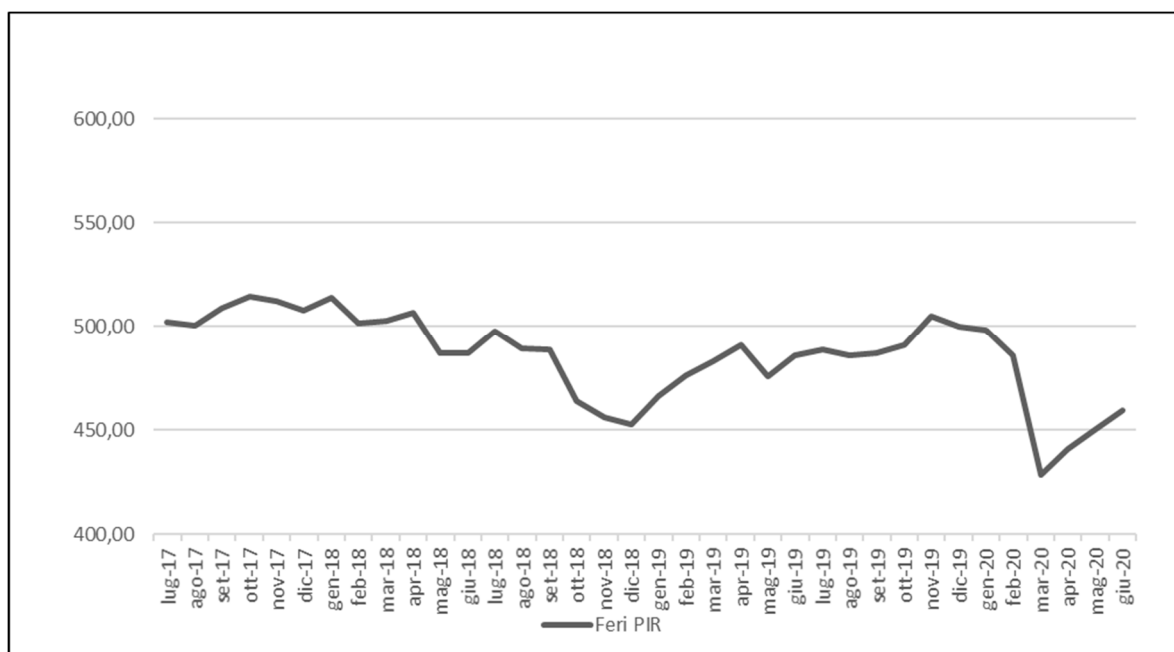
Il focus target rimane il mercato italiano delle PMI e l'orizzonte temporale degli investimenti si manterrà sul breve-medio periodo. Modifiche all'attuale assetto d'investimento verranno valutate durante tutto l'arco dell'esercizio come conseguenza di un eventuale mutamento delle condizioni generali dei mercati e della situazione economica generale.

## **ANDAMENTO DEL VALORE QUOTA DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ**

Nel corso del mese di giugno il Fondo ha registrato una performance pari all'1,97%. Il rendimento da inception risulta pari a -8,12%. Il drawdown massimo nel corso del mese è stato pari a -1,99%.

La volatilità del portafoglio risulta essere all'interno dell'intervallo dichiarato nel documento KIID relativo alla classe Mifid 4 ed il VaR calcolato con il metodo Monte Carlo ad un giorno con intervallo di probabilità al 99% non è mai stato superato durante il periodo in esame.





## ELENCO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

### TITOLI OBBLIGAZIONARI

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 30 giugno 2020	% sul totale attivo
IT0005058372	TBS GROUP TF 5,4 DC20	300.000,00	300.000,00	4,04%
IT0005399123	A. CARRARO 24	200.000,00	200.000,00	2,70%
XS1733958927	PROGST 0 24	300.000,00	199.176,00	2,68%
XS1975757789	BPSOIM 2.375 04/03/24	200.000,00	198.210,00	2,67%
XS1639097747	FARMIT2 06/12	200.000,00	196.334,00	2,65%
XS1694763142	BPOPAA 5 6/22	200.000,00	192.264,00	2,59%
XS2081611993	AZIMUT 1 12/12	200.000,00	189.432,00	2,55%
XS1713858576	BORMPH	200.000,00	177.108,00	2,39%
XS1707063589	IPGIM 10/24	200.000,00	174.874,00	2,36%
XS1221097394	IMM.GRANDE DISTRIBUZIONE 2.65	150.000,00	147.874,50	1,99%
XS1784311703	USIMIT3 03/28	150.000,00	147.675,00	1,99%
XS1624210933	ANSALD 2 31/5	150.000,00	142.639,50	1,92%
XS1645687416	KEDRIM 12/22	150.000,00	140.052,00	1,89%
IT0005275166	PIAVE SER 4%	200.000,00	134.832,00	1,82%
XS1388625425	FCIAM 3.75 032924	100.000,00	102.538,00	1,38%
XS1078235733	USIMIT 5 PERP	100.000,00	101.273,00	1,36%
XS1572408380	FARMIT5 02/27	100.000,00	100.878,00	1,36%
XS1960684063	BANCO BPM SPA 03/08/22	100.000,00	100.310,00	1,35%
XS1695270162	BANCSS 10/20	100.000,00	99.721,00	1,34%
XS1799537904	TEAMSYSTEM SPA	100.000,00	98.807,00	1,33%

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 30 giugno 2020	% sul totale attivo
XS1767087940	ACE 08/23	100.000,00	98.198,00	1,32%
XS2110110686	MONTE 2 5/8	100.000,00	97.841,00	1,32%
XS1757843146	PCIM 0 0123	100.000,00	97.623,00	1,32%
XS1733289406	CASSIM 0 47	100.000,00	97.615,00	1,32%
XS2069040389	ANIMIM 1 3/4 10/23/26	100.000,00	92.257,00	1,24%
XS1908258681	INTDGP FLOAT	100.000,00	91.684,00	1,24%
XS1877354677	GAMENT 0 04/27/23	100.000,00	89.971,59	1,21%
XS1700435453	IFIM 10/27	100.000,00	84.857,00	1,14%
XS2102392276	IPGIM3.625 27	100.000,00	84.660,00	1,14%
XS1562036704	MCLIM 02/23	100.000,00	84.428,00	1,14%
IT0005124786	CARVLL 5 12/31/21	100.000,00	38.957,82	0,53%
XS1756359045	SELNSW	100.000,00	35.596,00	0,48%
XS1645764694	CMCRAV 6 22	150.000,00	2.835,00	0,04%
<b>TOTALE VALORE DI MERCATO</b>			<b>4.140.521,41</b>	<b>55,80%</b>

## TITOLI AZIONARI

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 30 giugno 2020	% sul totale attivo
IT0005282865	REPLY N	2.545,00	182.858,25	2,46%
IT0005054967	RAI WAY	24.558,00	143.664,30	1,94%
IT0005176406	ENAV	31.866,00	127.846,39	1,72%
IT0001078911	INTERPUMP GROUP	4.571,00	120.857,24	1,63%
IT0001250932	HERA	32.763,00	109.625,00	1,48%
IT0005244402	BANCA FARMAFACTORING	21.304,00	107.798,24	1,45%
IT0004967292	FILA	12.000,00	105.360,00	1,42%
IT0003115950	DE LONGHI SPA ORD	4.476,00	104.380,32	1,41%
IT0004093263	ASCOPIAVE SPA	27.340,00	102.525,00	1,38%
IT0004171440	ZIGNAGO VETRO	7.523,00	100.206,36	1,35%
IT0005090300	INWIT	10.539,00	94.007,88	1,27%
IT0005379406	COPERNICO SIM	13.750,00	85.937,50	1,16%
IT0003428445	MARR	5.549,00	74.023,66	1,00%
IT0005010423	CERVED INFO SOL	11.442,00	73.171,59	0,99%
IT0001049623	IMA	1.301,00	69.603,50	0,94%
IT0005353815	POWERSOFT AUDIO	14.850,00	61.479,00	0,83%
IT0005378457	FRIULCHEM	45.000,00	57.375,00	0,77%
IT0001029492	SAES GETTERS	2.327,00	55.848,00	0,75%
IT0005379745	RADICI PIETRO INDUSTRIES BRANDS	32.000,00	53.760,00	0,72%
IT0004998065	ANIMA HOLDING	13.039,00	49.913,29	0,67%
IT0005366767	NEXI SPA	3.000,00	46.200,00	0,62%
IT0001037081	SAES GETTERS RISPARMIO	2.767,00	45.240,45	0,61%
FR0000064578	COVIVIO (FONCIERE DES REGIONS)	665	43.856,75	0,59%
IT0005136681	COIMA RES	6.213,00	39.390,42	0,53%

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 30 giugno 2020	% sul totale attivo
IT0001384590	AEFFE	36.894,00	35.639,60	0,48%
IT0000072618	BANCA INTESA ORD. (GIA' INTESA	20.000,00	34.072,00	0,46%
IT0005322612	IGD SIIQ N	8.898,00	31.187,49	0,42%
IT0003132476	ENI SPA - ORD.	3.200,00	27.168,00	0,37%
IT0001469383	MONDADORI (ARNOLDO) EDITORE - O	28.280,00	27.148,80	0,37%
IT0005241192	AQUAFIL	5.777,00	22.501,42	0,30%
IT0005376071	OFFICINA STELLARE	2.750,00	21.120,00	0,28%
IT0000784154	CATTOLICA ASS. - ORD.	3.611,00	18.452,21	0,25%
IT0005239881	UNIEURO	1.946,00	14.536,62	0,20%
IT0005221517	GPI	2.000,00	14.360,00	0,19%
IT0005043507	OVS	9.860,00	9.514,90	0,13%
IT0005285942	DBA GROUP	8.700,00	9.135,00	0,12%
IT0005353799	PWRSFT WRT	6.750,00	5.055,75	0,07%
IT0005379372	COPERNICO WRT	4.583,00	4.324,52	0,06%
IT0005379703	RADICI WRT	16.000,00	3.296,00	0,04%
IT0005378366	FRIULCHEM WRT	45.000,00	2.295,00	0,03%
IT0005375842	OFFSTELL WRT	1.375,00	2.131,25	0,03%
IT0005313017	DBA WT 01.21	4.000,00	258,8	0,00%
IT0005241200	WARRANT AQUAFIL S.P.A.	1.000,00	165	0,00%
<b>TOTALE VALORE DI MERCATO</b>			<b>2.337.290,50</b>	<b>31,50%</b>

#### O.I.C.R.

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 30 giugno 2020	% sul totale attivo
FR0010446146	BERMIB D1I ACC LYXOR	5.000,00	75.400,00	1,02%
FR0010446666	XBRMIB 2X LYXOR FTSEMIB	12.500,00	32.487,50	0,44%
FR0011758085	LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR	20,00	2.226,40	0,03%
LU1605710802	LYXOR ITALIA EQUITY PIR UCITS	17,00	1.599,87	0,02%
IE00BF5LJ058	ISHARES FTSE ITALIA MID-SMALL	350,00	1.498,18	0,02%
<b>TOTALE VALORE DI MERCATO</b>			<b>113.211,95</b>	<b>1,53%</b>

#### TITOLI GOVERNATIVI

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità nominale	Valore di Mercato 30 giugno 2020	% sul totale attivo
IT0005410912	BTPSI 1,4 05/26/25	100.000,00	102.146,00	1,38%
<b>TOTALE VALORE DI MERCATO</b>			<b>102.146,00</b>	<b>1,38%</b>

#### RAPPORTI INTRATTENUTI CON LE ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Si segnala che al 30 giugno 2020 la capogruppo Banca Finanziaria internazionale S.p.A. detiene 7.000,000 quote di classe A e che il Fondo, al fine di gestire la redditività della liquidità, ha in essere presso la medesima un rapporto di conto corrente. Nello specifico al 30 giugno 2020 la liquidità depositata presso suddetto istituto di credito risulta pari ad Euro 1.450.

#### **ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO DI QUOTE**

L'attività di collocamento delle Quote del Fondo è effettuata direttamente dalla SGR ovvero per il tramite di soggetti che operano sulla base di convenzioni di collocamento stipulate con la stessa SGR. Nello specifico si evidenzia che le convenzioni di collocamento in essere al 30 giugno 2020 sono state stipulate con Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. e Banca Valsabbina S.C.p.A.

#### **EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2020**

Nessun evento da segnalare.

Conegliano, lì 23 Luglio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato

**dott. Mauro Sbroggiò**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2020

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>6.019.380</b>	<b>81,12</b>	<b>7.107.347</b>	<b>86,19</b>
A1. Titoli di debito	3.568.878	48,10	4.197.316	50,90
A1.1 titoli di stato	102.146	1,38	603.240	7,32
A1.2 altri	3.466.732	46,72	3.594.076	43,59
A2. Titoli di capitale	2.337.290	31,50	2.824.409	34,25
A3. Parti di OICR	113.212	1,53	85.622	1,04
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>673.790</b>	<b>9,08</b>	<b>525.289</b>	<b>6,37</b>
B1. Titoli di debito	673.790	9,08	525.289	6,37
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>679.936</b>	<b>9,16</b>	<b>561.260</b>	<b>6,81</b>
F1. Liquidità disponibile	679.936	9,16	561.260	6,81
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>46.934</b>	<b>0,63</b>	<b>51.772</b>	<b>0,63</b>
G1. Ratei attivi	44.715	0,60	50.854	0,62
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.219	0,03	918	0,01
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>7.420.040</b>	<b>100,00</b>	<b>8.245.668</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>-32.896</b>	<b>-46.623</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-32.896	-46.041
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		-582
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-38.896</b>	<b>-46.623</b>
<b>VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)</b>	<b>7.387.144</b>	<b>8.199.045</b>
Quote di Classe A	3.215.674	3.498.662
Quote di Classe PIR	4.171.470	4.700.383
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>16.080,614</b>	<b>16.404,363</b>
Quote di Classe A	7.000,000	7.000,000
Quote di Classe PIR	9.080,614	9.404,363
<b>Valore unitario delle quote</b>		
Quote di Classe A	459,382	499,809
Quote di Classe PIR	459,382	499,809

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse di Classe A	
Quote emesse di Classe PIR	
Quote rimborsate di Classe A	194,258
Quote rimborsate di Classe PIR	518,007