

# **SOFIA GESTIONE DEL PATRIMONIO SOCIETA' DI GESTIONE DEL RISPARMIO**

Rendiconto finale di liquidazione al 20 luglio 2016  
del Fondo Comune di Investimento Aperto

## **SOFIA FLEX in liquidazione**

SOFIA Gestione del Patrimonio Società di Gestione del Risparmio S.p.A.  
Sede legale ed operativa: Via Fiori Oscuri 5 – 20121 Milano – Tel. +39 02 4344691 – Fax +39 02 48015338  
C.F. e P.IVA 05438690967 – Cap. Soc. int. Vers. EURO 1.770.000 Reg. Impr. MI 05438690967 - R.E.A. MI 1822441  
Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio Sezione Gestori di OICVM n. 39  
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

## **INFORMAZIONI SULLA SOCIETA' DI GESTIONE**

### **1. La Società di Gestione del Risparmio**

Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A è la Società di Gestione del Risparmio (di seguito SGR o Società di Gestione) cui è affidata la gestione del patrimonio del Fondo comune di investimento Sofia Flex (di seguito il Fondo).

Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. è una Società di gestione di nazionalità italiana, con sede legale, Direzione generale e uffici operativi in Milano, via Fiori Oscuri 5 – 20121 MI, recapito telefonico 02/4344691, indirizzo web [www.sofiagp.it](http://www.sofiagp.it), indirizzo di posta elettronica [info@sofiagr.it](mailto:info@sofiagr.it).

Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. è una società indipendente (costituita in data 2 ottobre 2006 con atto del notaio Cesare Mascheroni – Milano, Repertorio n. 1.683) e non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

La Società è stata autorizzata da Banca d'Italia, con provvedimento n. 328 del 28 marzo 2007, alla prestazione dei servizi di gestione del risparmio e risulta iscritta al numero 39 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio Sezione Gestori di OICVM tenuto dalla Banca d'Italia.

La Società svolge le seguenti attività:

- prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio;
- prestazione del servizio di gestione di portafogli;
- prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari.

La durata della Società è fissata sino al 31/12/2050 salvo proroghe, mentre l'esercizio sociale si chiude il 31 dicembre di ogni anno. Il capitale sociale è di euro 1.770.000, interamente sottoscritto e versato. Gli azionisti che detengono una percentuale del capitale uguale o superiore al 5% sono:

NOME	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE
Sofia Partners S.p.A.	68,45%
CIDI International S.A.	7,91%

### **2. Il Consiglio di Amministrazione**

La SGR è amministrata da un Consiglio di Amministrazione costituito da Consiglieri che durano in carica tre anni e sono rieleggibili. L'attuale Consiglio scade con l'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016 ed è così composto:

NOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	CARICA
Avv. Pierluigi Valentino <sup>1</sup>	Napoli 25/08/1962	Presidente (indipendente)
Dott. Andrea Ferrerio <sup>1</sup>	Roma 12/02/1956	Consigliere indipendente
Dott. Alberto Gotti	Bergamo 21/03/1963	Consigliere
Dott. Davide Visentin	Biella 11/12/1964	Consigliere
Dott. Luca Zaccagnini	Milano 16/08/1965	Consigliere

<sup>1</sup> Consigliere indipendente

### **3. L'Organo di Controllo**

Il Collegio Sindacale, organo di controllo della SGR, è composto da membri che durano in carica tre anni e sono rieleggibili. L'attuale Collegio scade con l'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017 ed è così composto:

NOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	CARICA
Dott. Maurizio Scazzina	Abbiategrasso 15/02/1964	Presidente
Dott. Massimiliano Roveda	Legnano 16/02/1977	Sindaco Effettivo
Dott. Francesco Santucci	Milano 17/01/1977	Sindaco Effettivo
Dott. Stefano Toschi	Milano 29/04/1967	Sindaco Supplente
Dott.ssa Francesca Novati	Milano 31/07/1963	Sindaco Supplente

### **4. Funzioni direttive e Soggetti preposti alle effettive scelte di investimento**

In data 03 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'Ing. Alberto Crespi alla carica di Direttore Generale della Società, ruolo precedentemente ricoperto dal Dott. Luigi Capitani. Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha nominato il Dott. Paolo Marongiu, Responsabile della Business Unit Asset Management & Institutional Advisory, alla carica di Presidente del Comitato Investimenti Mobiliari, carica precedentemente ricoperta dal Dott. Daniele Bevacqua.

Le delibere relative all'asset allocation dei fondi gestiti spettano al Consiglio di Amministrazione. Il Comitato Investimenti Mobiliari è l'organo consultivo a cui sono attribuite la determinazione delle politiche di investimento dei fondi e dei patrimoni in gestione. Esso è composto dal Direttore Generale, dal Responsabile della Business Unit Asset Management & Institutional Advisory, dal Risk Manager e da altri dipendenti della SGR.

### **5. La Società di Revisione**

La revisione legale del bilancio della SGR, dei rendiconti dei fondi comuni e il controllo contabile sono in capo a EY S.p.A., sede legale in Roma, Via Po, 32. L'incarico è stato conferito per il periodo 2016-2024 con delibera dell'Assemblea degli Azionisti in data 26 maggio 2016.

### **6. La Banca Depositaria**

La Banca Depositaria dei fondi è SGSS S.p.A., con sede legale e Direzione Generale in Milano, via Benigno Crespi, 19/A.

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI AL RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE DEL 20 LUGLIO 2016

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

Il Fondo Sofia Flex è un Fondo flessibile con esposizione massima azionaria del 50% e un orizzonte globale svincolato da benchmark. L'attività di gestione svolta fino alla messa in liquidazione dello stesso può essere definita di tipo "long only", fatta salva la possibilità di proteggersi in alcuni frangenti da rischi specifici (esempio rischio tasso / copertura tasso di cambio).

La scelta degli strumenti, nel periodo, si è basata su analisi top down per la parte core di portafoglio e su un'analisi di tipo bottom up per la parte più tattica. Il focus è stato principalmente sui mercati domestici, una parte residuale si è focalizzata sui mercati emergenti o su tematiche de-correlanti. Screening statistico/quantitativi hanno alimentato l'attività tattica azionaria; tale attività può dirsi finalizzata allo scopo di generare alfa.

### Commento finale di liquidazione

Il Consiglio di Amministrazione di Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. ha approvato, in data 22 giugno 2016, l'apertura della liquidazione anticipata del Fondo Sofia Flex ad iniziativa della Società di Gestione a seguito del raggiungimento di un valore del patrimonio tale da non permettere un'efficiente prestazione del servizio, come comunicato a Banca d'Italia in data 23 giugno 2016.

La liquidazione è avvenuta attraverso un piano di smobilizzo, approvato dall'Organo Amministrativo e anche esso trasmesso alla Banca d'Italia, che è stato completato entro la data del 20 luglio 2016.

Le operazioni di liquidazione, effettuate seguendo nel dettaglio il piano di smobilizzo, sono state improntate alla massimizzazione del beneficio dei sottoscrittori delle quote del Fondo nonché dirette alla conservazione del valore del Fondo in funzione del miglior realizzo.

A tal fine il Consiglio di Amministrazione non ha riscontrato alcun tipo di anomalia riguardante le vendite degli strumenti effettuate.

Il presente documento costituisce il Rendiconto finale di liquidazione del Fondo e come previsto dalla normativa è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

### Piano di Riparto

Il Fondo, al netto degli oneri a proprio carico, ha un valore complessivo da rimborsare e distribuire ai sottoscrittori pari a Euro 1.549.611,68; pertanto, il piano di riparto sarà il seguente:

Capitalizzazione di liquidazione	1.549.611,68
Credito di imposta	152.059,10
Attività nette realizzate (al netto del credito di imposta)	1.397.552,58
Numero quote in circolazione	2.388.175,400

Totale Quote	Ripartizione quote	CTV in liquidazione	Certificazione minusvalenza
2.520,767	0,11%	1.475,14	160,50
63.108,280	2,64%	36.930,76	4.018,21
15.057,952	0,63%	8.811,87	958,76

49.153,507	2,06%	28.764,47	3.129,69
2.258.334,894	94,56%	1.321.570,33	143.791,94
<b>2.388.175,400</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.397.552,58</b>	<b>152.059,10</b>

La banca depositaria, su istruzione della SGR, provvederà a rimborsare le quote rimanenti al valore indicato nel presente Rendiconto.

Al termine delle operazioni di rimborso la SGR provvederà a dare comunicazione all'Autorità di Vigilanza dell'esito della procedura di liquidazione.

### **Illustrazione dei rapporti intrattenuti nell'arco dell'esercizio con altre società del gruppo.**

Nell'arco del periodo non sono stati intrattenuti rapporti con altre società del gruppo di appartenenza dell'SGR.

### **Operatività posta in essere su strumenti finanziari derivati.**

Nel periodo non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### **Illustrazione dell'attività di collocamento e dei canali distributivi utilizzati**

Nel corso del periodo l'SGR non si è avvalsa per l'attività di collocamento di intermediari distributori.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

Gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali.

ATTIVITA'	Situazione al 20/07/2016		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>8.862.770</b>	<b>90,38%</b>
<b>A1.</b> Titoli di debito			<b>923.318</b>	<b>9,42%</b>
<b>A1.1</b> titoli di Stato			125.323	1,28%
<b>A1.2</b> altri			797.995	8,14%
<b>A2.</b> Titoli di capitale			866.211	8,83%
<b>A3.</b> Parti di OICR			7.073.240	72,13%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>98.996</b>	<b>1,01%</b>
<b>B1.</b> Titoli di debito				
<b>B2.</b> Titoli di capitale			98.996	1,01%
<b>B3.</b> Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>1.409.206</b>	<b>90,26%</b>	<b>676.171</b>	<b>6,90%</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	1.409.073	90,25%	710.357	7,24%
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	133	0,01%	40.913	0,42%
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-75.099	-0,77%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>152.059</b>	<b>9,74%</b>	<b>168.210</b>	<b>1,72%</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi			13.126	0,13%
<b>G2.</b> Risparmio di imposta	152.059	9,74%	155.084	1,58%
<b>G3.</b> Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.561.265</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.806.146</b>	<b>100,00%</b>

	Situazione al 20/07/2016	Situazione a fine esercizio precedente
<b>PASSIVITA' ENETTO</b>	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>L1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>L2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
<b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati		
<b>M2.</b> Proventi da distribuire		
<b>M3.</b> Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>11.653</b>	<b>31.263</b>
<b>N1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.653	31.263
<b>N2.</b> Debiti di imposta		
<b>N3.</b> Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>11.653</b>	<b>31.263</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.549.612</b>	<b>9.774.883</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.388.175,400</b>	<b>14.522.229,370</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>0,649</b>	<b>0,673</b>

<b>Movimenti delle quote nel periodo</b>	
<b>Quote emesse</b>	1.549.217,897
<b>Quote rimborsate</b>	13.683.271,867

**SEZIONE REDDITUALE**

Gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali.

		Relazione al 20/07/2016		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-248.854</b>		<b>461.159</b>	
<b>A1.</b>	<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>28.748</b>		<b>66.678</b>	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.458		33.682	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	12.156		14.082	
	A1.3 Proventi su parti di OICR	5.134		18.914	
<b>A2.</b>	<b>UTILE/PERDITE DA REALIZZI</b>	<b>-277.602</b>		<b>371.879</b>	
	A2.1 Titoli di debito	-5.887		108.153	
	A2.2 Titoli di capitale	-74.332		65.418	
	A2.3 Parti di OICR	-197.383		198.308	
<b>A3.</b>	<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>			<b>22.602</b>	
	A3.1 Titoli di debito			-25.293	
	A3.2 Titoli di capitale			-23.335	
	A3.3 Parti di OICR			71.230	
<b>A4.</b>	<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
	<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-248.854</b>		<b>461.159</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				<b>-18.783</b>	
<b>B1.</b>	<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			<b>7.775</b>	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			7.775	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti OICR				
<b>B2.</b>	<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>			<b>-41.557</b>	
	B2.1 Titoli di debito			-35.515	
	B2.2 Titoli di capitale			-6.042	
	B2.3 Parti di OICR				
<b>B3.</b>	<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>			<b>14.999</b>	
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale			14.999	
	B3.3 Parti di OICR				
<b>B4.</b>	<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
	<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				<b>-18.783</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>					
<b>C1.</b>	<b>RISULTATI REALIZZATI</b>				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
<b>C2.</b>	<b>RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				



	Relazione al 20/07/2016	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1.</b> INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>292</b>	<b>-5.696</b>
<b>E1.</b> OPERAZIONI DI COPERTURA		
<b>E1.1</b> Risultati realizzati		
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati		
<b>E2.</b> OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
<b>E2.1</b> Risultati realizzati		
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati		
<b>E3.</b> LIQUIDITA'	<b>292</b>	<b>-5.696</b>
<b>E3.1</b> Risultati realizzati	291	-5.695
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati	1	-1
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
<b>F1.</b> PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
<b>F2.</b> PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-248.562</b>	<b>436.681</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
<b>G1.</b> INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
<b>G2.</b> ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-248.562</b>	<b>436.681</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-81.260</b>	<b>-274.282</b>
<b>H1.</b> PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-51.052	-216.970
<b>H2.</b> COMMISSIONI DEPOSITARIO	-6.865	-17.154
<b>H3.</b> SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
<b>H4.</b> ALTRI ONERI DI GESTIONE	-23.343	-40.158
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-39</b>	<b>6.477</b>
<b>I1.</b> INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE		
<b>I2.</b> ALTRI RICAVI	1.223	8.511
<b>I3.</b> ALTRI ONERI	-1.262	-2.034
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-329.861</b>	<b>168.876</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
<b>L1.</b> IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
<b>L2.</b> RISPARMIO DI IMPOSTA		
<b>L3.</b> ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-329.861</b>	<b>168.876</b>

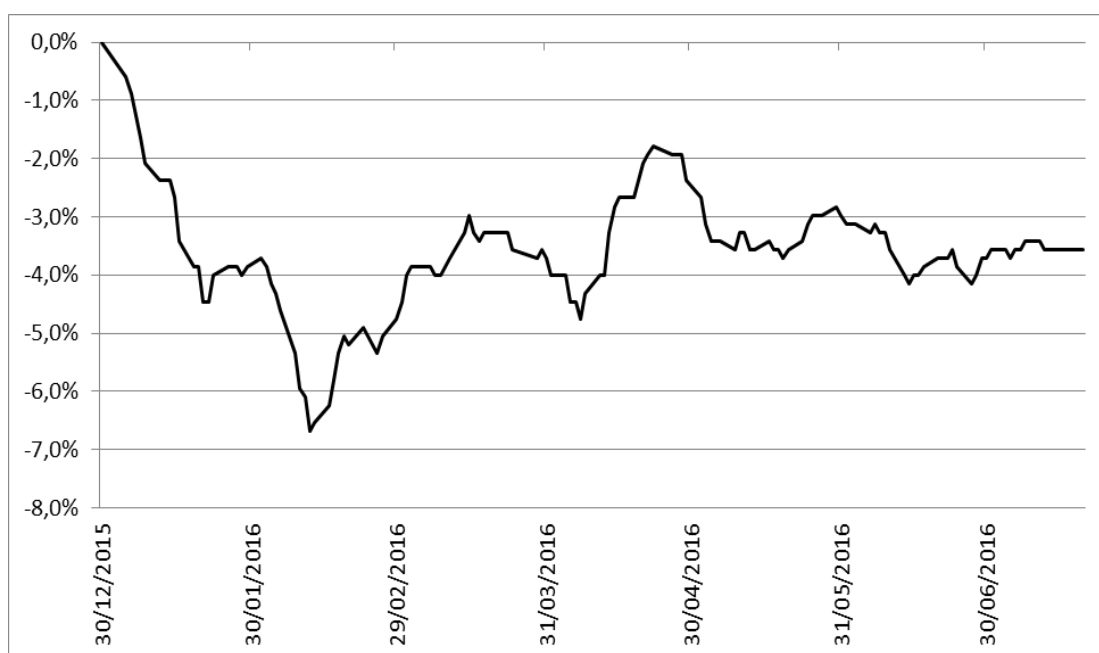
## NOTA INTEGRATIVA

La Nota Integrativa costituisce una parte integrante del Rendiconto finale di liquidazione al 20 luglio 2016 (data finale di liquidazione); essa ha la funzione sia di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella Situazione Patrimoniale e nella Sezione Reddittuale, sia di esporre ulteriori notizie al pubblico, anche di carattere non quantitativo, sull'andamento della gestione.

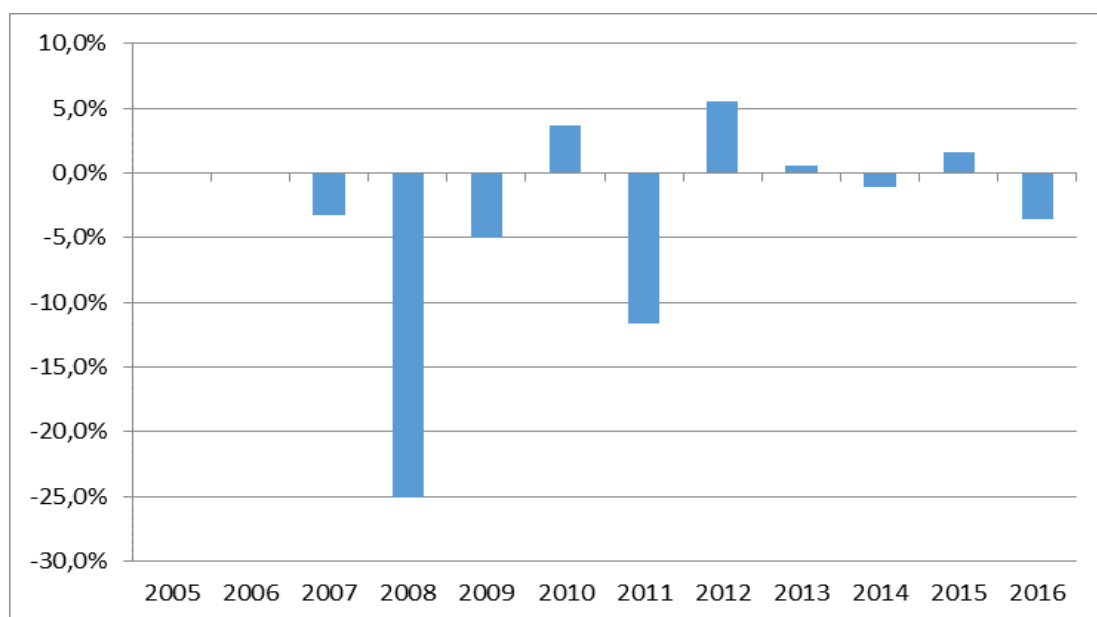
Tutti gli schemi allegati relativi a voci che non presentino alcuna consistenza nei periodi posti a raffronto o che non siano stati interessati da alcuna movimentazione sono stati omessi.

### **PARTE A – Andamento del valore della quota**

Variazione del valore della quota per il periodo 1° gennaio 2016 -20 luglio 2016 (data finale di liquidazione)



Essendo la natura del fondo di tipo "flessibile" non prevede un benchmark di riferimento cui commisurare il risultato di gestione.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore e dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

DESCRIZIONE	Rendiconto di liquidazione al 20/07/2016	Relazione di gestione al 30/12/2015
Valore della quota alla fine del periodo	0,649	0,673
Performance netta del periodo	-3,57%	1,66%
Valore massimo della quota nel periodo	0,673	0,709
Valore minimo della quota nel periodo	0,628	0,656

La natura di Fondo Flessibile non consente l'individuazione di un benchmark di riferimento e quindi la determinazione della tracking error volatility (TEV), che è definito come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark.

Nell'impossibilità di individuare un benchmark significativo dello stile gestionale adottato dal Fondo, la funzione di Risk Management calcola con frequenza giornaliera una misura di rischio alternativa per uno specifico intervallo temporale, il VaR (Value at Risk). Per il calcolo del VaR viene utilizzato un modello di tipo parametrico con un orizzonte temporale prospettico di riferimento pari a un mese e con un intervallo di confidenza pari al 99%. Il VaR medio per l'anno 2016 così calcolato risulta pari a 3,5%. Il VaR minimo registrato nel corso del periodo è pari a 0,1%, il VaR massimo è pari a 5,7%.

La funzione di Risk Management inoltre supporta l'attività di gestione attraverso il monitoraggio e l'analisi dei rischi ai quali è soggetto il patrimonio del Fondo: rischio di mercato, rischio di tasso di interesse, rischio valutario, rischio emittente e rischio liquidità. In particolare, per la componente azionaria del portafoglio viene effettuata un'analisi dell'esposizione geografica e settoriale, mentre per i prodotti obbligazionari vengono monitorati la duration e il rating.

Ad integrazione di tali analisi la funzione di Risk Management verifica l'evoluzione del profilo di rischio/rendimento del Fondo valutandone la deviazione standard, la volatilità e, come detto, il Value at Risk.

## **PARTE B – Le attività, le passività e il capitale sociale**

### **Sezione I – Criteri di valutazione**

#### **PRICIPI CONTABILI**

##### **1. Forma e contenuto della Rendiconto di Liquidazione**

Il presente Rendiconto è redatto in osservanza ai modelli stabiliti da Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015. Il Rendiconto si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale, di una Nota Integrativa e della Relazione degli Amministratori.

Gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali.

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

##### **2. Principi Contabili**

Sofia Gestione del Patrimonio SGR nella compilazione del Rendiconto di Liquidazione ha utilizzato i principi contabili previsti da Banca d'Italia ed i criteri di valutazione indicati nel Regolamento del Fondo. Il valore complessivo netto tiene conto delle componenti di reddito maturate di diretta pertinenza del Fondo e degli effetti rivenienti dalle operazioni stipulate e non ancora regolate.

In particolare:

- con riferimento agli strumenti finanziari, ivi compresi quelli derivati, per la quantificazione delle attività si considera la posizione netta quale si ricava dalle consistenze effettive alla data di riferimento del calcolo, rettificata dalle partite relative ai contratti conclusi alla data, anche se non ancora regolati. L'effetto finanziario di tali contratti si riflette, per l'importo del prezzo convenuto, sulle disponibilità liquide del Fondo;
- la rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- le poste denominate in valute diverse dall'euro sono convertite in euro sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, accertati su mercati di rilevanza e significatività internazionale come indicato nel Regolamento di Gestione del Fondo.

Di seguito si illustrano i criteri di valutazione seguiti per i beni del Fondo:

##### **POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ**

Le disponibilità liquide e i depositi bancari sono iscritti al valore nominale.

##### **RISPARMIO DI IMPOSTA**

La voce rappresenta il risparmio di imposta corrispondente ai risultati negativi generato dalla gestione del Fondo maturati fino al 30 Giugno 2011.

##### **ALTRE PASSIVITÀ - PROVVIGIONI ED ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI**

Le provvigioni ed oneri maturati e non liquidati sono iscritte al loro valore nominale.

##### **ALTRE**

Nella predisposizione del presente rendiconto finale di liquidazione sono stati considerati tutti gli oneri derivanti dalla liquidazione del Fondo.

##### **3. Criteri di valutazione**

Il Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 definisce i criteri per la valorizzazione del patrimonio dei fondi gestiti e per il calcolo del valore della quota.

In particolare, il sopra citato Provvedimento definisce il valore complessivo netto del Fondo (NAV) come pari al valore corrente alla data di riferimento della valutazione delle attività che lo compongono al netto delle eventuali passività. Il valore corrente delle attività è determinato mediante l'applicazione dei criteri di valutazione relativi alle diverse tipologie di strumenti finanziari e di operazioni previste nell'ambito del Titolo V, Capitolo IV, sezione II, paragrafo 2 dello stesso Provvedimento. Il valore complessivo netto tiene conto delle componenti di reddito maturate di diretta pertinenza del Fondo e degli effetti rivenienti dalle operazioni stipulate e non ancora regolate.

#### **4. Regime di tassazione**

A partire dal 1° luglio 2011 è diventato applicabile ai fondi comuni di investimento italiani la disciplina fiscale prevista all'articolo 2, commi da 62 a 84, del DL 29 dicembre 2010, n. 225. Tale disposizione prevede una netta modifica al precedente regime tributario: a partire dal 1° luglio 2011, infatti, sul risultato maturato della gestione del fondo non è più dovuta l'imposta sostitutiva del 12,50 per cento in quanto la tassazione avverrà direttamente in capo ai partecipanti al momento della percezione dei proventi. L'eventuale Risparmio d'Imposta si riferisce pertanto all'imposta maturata al 30 giugno 2011 prevista dall'ex Decreto Legislativo n. 461/97, computata in aumento o in diminuzione del risultato di gestione.

Dal 1 gennaio 2012, secondo l'art. 2 del D.L. 138/2011, è stata introdotta un'unica aliquota, pari al 20%, per le ritenute e le imposte sostitutive applicabili ai redditi di capitale e ai redditi diversi di natura finanziaria, fatta eccezione per i titoli pubblici ed equiparati italiani e esteri per cui è stata mantenuta l'aliquota agevolata del 12,5%. Non è, tuttavia, prevista l'applicazione di due aliquote, ma è previsto per ogni fondo l'utilizzo di un correttivo della base imponibile per tenere conto dei proventi derivati dai titoli di stato e assimilati. In particolare l'aliquota del 20% è applicata ad una base imponibile che dovrà essere ridotta al 62,5% per la quota di proventi riferibili ai titoli di stato e assimilati, al fine di assicurare che i redditi di capitale e diversi derivanti dai predetti titoli vengano tassati nella misura del 12,50% ( $62,5\% \times 20\% = 12,5\%$ ). Per ogni fondo viene infatti determinata la percentuale media dell'attivo investita direttamente o indirettamente, attraverso altri OICR, in titoli pubblici ed equiparati. Tale percentuale media viene rilevata sulla base dei dati relativi agli ultimi due semestri, pertanto la percentuale media varia ogni semestre solare.

**Sezione II – Le Attività****II.1 Strumenti finanziari quotati****Movimenti del periodo**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		296.991
- altri	257.872	878.312
Titoli di capitale	2.754.764	3.546.643
Parti di OICR	999.874	7.875.731
Totale	4.012.510	12.597.678

**II.2 Strumenti finanziari non quotati****Movimenti del periodo**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		98.996
Parti di OICR		
Totale		98.996

**II.5 Depositi bancari**

Il Fondo non ha posto in essere operazioni di deposito bancario.

**II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate**

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni pronti contro termine.

**II.7 Operazioni di prestito titoli**

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

**II.8 Posizione netta di liquidità**

<b>F1.</b>	Liquidità disponibile		1.409.073
	- EUR	1.409.073	
<b>F2.</b>	Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		133
	- Proventi da Incassare	133	
<b>F3.</b>	Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
	TOTALE		1.409.206

I 133,40 euro di proventi da incassare si riferiscono al dividendo del titolo American Express Co che verrà accreditato nel mese di agosto.

## II.9 Altre attività

Il risparmio d'imposta alla data del 20 luglio 2016 è pari a euro 152.059,10. A partire dal 01.07.2011 è diventato applicabile ai fondi comuni di investimento italiani la disciplina fiscale prevista all'articolo 2, commi da 62 a 84, del DL 29 dicembre 2010, n. 225. Tale disposizione prevede una netta modifica al precedente regime tributario: a partire dal 1° luglio 2011, infatti, sul risultato maturato della gestione del fondo non è più dovuta l'imposta sostitutiva del 12,50 per cento in quanto la tassazione avverrà direttamente in capo ai partecipanti al momento della percezione dei proventi. Il Risparmio d'Imposta relativo all'Imposta sul risultato dell'esercizio si riferisce pertanto all'imposta maturata al 30 giugno 2011 prevista dall'ex Decreto Legislativo n. 461/97, computata in aumento del risultato di gestione.

## Sezione III – Le Passività

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni in pronti contro termine ed operazioni assimilate.

### III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

### III.6 Altre passività

<b>N1.</b>	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		11.653
	- Rateo Interessi Passivi c/c	5	
	- Rateo Provvigioni di Gestione	1.500	
	- Rateo Provvigioni di Incentivo		
	- Rateo Oneri Depositario	3.081	
	- Rateo Costo Società di Revisione	5.380	
	- Rateo Spese Stampa Prospetti		
	- Rateo Spese Outsourcing		
	- Altri oneri di gestione	1.687	
<b>N2.</b>	Debiti di imposta		
<b>N3.</b>	Altre		
	Totale		11.653

Gli altri oneri di gestione si riferiscono alle spese da sostenere per la chiusura dei conti correnti bancari del Fondo.

**Sezione IV – Il valore complessivo netto****Quote detenute da investitori qualificati e da Soggetti non Residenti al 20/07/2016**

<b>Quote detenute da Investitori Qualificati</b>		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	2.388.175,400	
di cui:		
detenute da Investitori Qualificati	2.258.334,894	94,56%

Tra i sottoscrittori del Fondo non vi sono Soggetti non Residenti.

**Variazione del patrimonio netto**

<b>Variazione del patrimonio netto</b>				
		Anno	Anno	Anno
		2016	2015	2014
		(ultimo esercizio)	(penultimo esercizio)	(terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo		9.774.883	11.653.056	15.245.293
Incrementi:				
	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole	1.002.725	5.118.625	5.035.103
	- piani di accumulo			4.839
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		168.876	
Decrementi:				
	a) rimborsi:			
	- riscatti	-8.898.136	-7.165.674	-8.484.456
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	-329.861		-147.722
Patrimonio netto a fine periodo		1.549.612	9.774.883	11.653.056



**Sezione V – Altri dati patrimoniali****Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa**

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro			1.561.132	1.561.132		10.649	10.649
Dollaro USA			133	133		280	280
Sterlina Inglese						166	166
Franco Svizzero						48	48
Dollaro HK							
Corona Svedese							
Yen						82	82
Corona Danese						101	101
Corona Norvegese						86	86
Zloty Polacco							
Altre divise						242	242
Totale			1.561.265	1.561.265		11.653	11.653

**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 della Sezione Reddittuale), evidenziandone la componente dovuta ai cambi.

<b>Risultato complessivo delle operazioni su:</b>	<b>Utile/perdita da realizzi</b>	<b>di cui: per variazione dei tassi di cambio</b>	<b>Plus/ minusvalenze</b>	<b>di cui: per variazioni dei tassi di cambio</b>
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-5.887	-14.095		
2. Titoli di capitale	-74.332	-7.768		
3. Parti di OICR	-197.383			
- OICVM	-197.383			
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

### **Sezione II – Depositi bancari**

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni di investimento in depositi bancari.

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

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine e assimilate e di prestito titoli.

#### **Risultato della gestione cambi**

Al termine del periodo di riferimento il risultato della gestione cambi risulta pari a 290,79 euro.

#### **Interessi passivi e altri oneri finanziari**

Nel corso del periodo non sono stati sostenuti costi per interessi passivi di conto corrente e altri oneri finanziari.

**Sezione IV – Oneri di gestione****IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
<b>1) Provvigioni di gestione</b>	51	1,01%						
Provvigioni di base	51	1,01%						
<b>2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe</b>	14	0,27%						
<b>3) Compenso depositario</b> - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	7	0,14%						
<b>4) Spese di revisione del fondo</b>	6	0,11%						
<b>5) Spese legali e giudiziarie</b>								
<b>6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo</b>								
<b>7) Altri oneri gravanti sul fondo</b>	6	0,12%						
Contributo Consob	2	0,04%						
Oneri bancari diversi	2	0,04%						
Spese controparte	1	0,03%						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)</b>	83	1,65%						
<b>8) Provvigioni d'incentivo</b>								
<b>9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari</b>	12							
di cui: -su titoli azionari	7		0,13%					
-su titoli di debito			0,10%					
-su OICR	5		0,01%					
-su derivati								
-su altri (specificare)								
<b>10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo</b>								
<b>11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo</b>								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)</b>	96	1,89%						

Il TER degli OICR in cui il fondo investe è un dato di natura extra-contabile. Ove non reperibile il TER degli OICR, è stata utilizzata la commissione di gestione riferita a ciascun OICR.

Gli oneri di negoziazione non possono essere determinati per le negoziazioni effettuate sui titoli di debito di tipo corporate i cui prezzi sono espressi secondo le modalità "bid/offer spread" e che quindi già includono, nel prezzo di transazione, le relative commissioni di intermediazione.

#### **IV.2 Provvigioni di incentivo**

Come da Regolamento la provvigione di incentivo è calcolata solo in caso di variazione positiva del valore unitario della quota del Fondo ed è pari al 15% della differenza tra l'incremento percentuale della quota e la variazione del corrispondente parametro di riferimento. Il parametro di riferimento del Fondo è attualmente l'indice MTS ex Bankitalia BOT (al netto degli oneri fiscali vigenti) incrementato del 1,5%.

In tabella si riportano le variazioni del parametro di riferimento del Fondo.

	I trim.	II trim.
<b>Variazioni % del parametro di riferimento</b>	0,379	0,380

#### **Sezione V – Altri ricavi ed oneri**

<b>I.</b>	Interessi attivi su disponibilità liquide		
<b>I2.</b>	Altri ricavi		1.223
	- Sopravvenienze Attive	1.223	
<b>I3.</b>	Altri oneri		-1.262
	- Sopravvenienze Passive	-1.262	
	Totale		-39

#### **Sezione VI – Imposte**

In riferimento alla voce L della sezione reddituale del rendiconto "Imposte", dal 1° luglio 2011 con il D.L. 225 del 29/12/2010 convertito nella Legge n.10 del 2011, è entrato in vigore il nuovo regime di tassazione dei fondi comuni di investimento di diritto italiano.

**PARTE D – Altre informazioni****Copertura del rischio di portafoglio**

Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni a copertura del rischio di portafoglio.

**Oneri d'intermediazione**

Gli oneri d'intermediazione non risultano evidenziabili per tutte quelle negoziazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità "bid/offer spread" e che quindi già includono, nel prezzo di transazione, le relative commissioni di intermediazione.

	<b>Banche italiane</b>	<b>SIM</b>	<b>Banche e imprese d'investimento estere</b>	<b>Altre controparti</b>	<b>Totale</b>
Oneri d'intermediazione		10	12.142		<b>12.152</b>

**Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)**

Il turnover di portafoglio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo. Il turnover per l'anno 2016 è pari a 135%.

**Soft Commission**

Nel corso del periodo non sono state rilevate utilità pagate alla SGR in relazione all'attività di gestione non direttamente derivanti dalle commissioni di gestione del fondo.

**Investimenti differenti da quelli previsti dal regolamento di gestione del fondo**

Il gestore, nel corso del periodo dal 1° gennaio 2016 al 20 luglio 2016 (data finale di liquidazione), non ha posto in essere investimenti diversi da quelli previsti nella politica di investimento del fondo.