



RENDICONTO AL 30 DICEMBRE 2019

CARISP GLOBAL BOND

Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla Generalità del Pubblico

CARISP
GLOBAL BOND

CARISP SG S.p.A. A SOCIO UNICO

Via B.A. Martelli, 1 - 47891 Dogana R.S.M. - Tel. 0549 872.590 - Fax 0549 872.762 - www.carisp.sm - info@carisp.sg.sm
C.O.E. SM 22345 - Capitale Sociale € 268.481,00 i.v. - Sede in Dogana R.S.M. - Iscritta al n° 5647 del Registro delle Società di San Marino
Iscritta al n° 70 nel Registro dei Soggetti Autorizzati con Provvedimento di Banca Centrale della Repubblica di San Marino del 30 dicembre 2008

RENDICONTO AL 30 DICEMBRE 2019

CARISP GLOBAL BOND

Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla Generalità del Pubblico

FORMA E CONTENUTO DEL RENDICONTO

Il rendiconto d'esercizio 2019 è redatto secondo le disposizioni della Legge 165 del 17 Novembre 2005 e dell'Art. 154 del Regolamento della Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito anche BCSM) n. 2006-03 ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale, divisa nelle sezioni attivo e passivo, e dalla Situazione Reddittuale redatta in forma scalare e dalla Nota Integrativa; inoltre è corredato dalla relazione della società di Revisione come stabilito nel Regolamento BCSM n. 2007-06. I dati del presente Rendiconto sono raffrontati a quelli del Rendiconto di gestione annuale precedente, riferito al 28/12/2018.

Il rendiconto di gestione relativo all'esercizio chiuso al 30/12/2019 è redatto secondo le disposizioni e gli schemi previsti dal Regolamento BCSM n. 2007-06 per la "Redazione dei Prospetti Contabili dei Fondi Comuni di Investimento". In particolare il presente rendiconto ha la funzione di rappresentare la composizione delle attività e delle passività del fondo, nonché di illustrare l'andamento della gestione nel periodo di riferimento.

Il rendiconto è stato predisposto applicando i criteri di valutazione nel rispetto delle disposizioni di cui all'allegato H al Regolamento BCSM n. 2006-03.

I valori sono espressi in unità di valuta di denominazione del fondo senza cifre decimali. L'utilizzo di valori interi può provocare apparenti differenze nelle sommatorie delle voci poste negli schemi e nella Nota Integrativa, in quanto si è tenuto conto anche delle cifre decimali seppur le stesse non vengano esplicitate.

CARISP SG S.p.A. A SOCIO UNICO

Via B.A. Martelli, 1 - 47891 Dogana R.S.M. - Tel. 0549 872.590 - Fax 0549 872.762 - www.carisp.sm - info@carispsg.sm
C.O.E. SM 22345 - Capitale Sociale € 268.481,00 i.v. - Sede in Dogana R.S.M. - Iscritta al n° 5647 del Registro delle Società di San Marino
Iscritta al n° 70 nel Registro dei Soggetti Autorizzati con Provvedimento di Banca Centrale della Repubblica di San Marino del 30 dicembre 2008

RENDICONTO DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/12/2019

<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DI TIPO UCITS III	<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	<input type="checkbox"/> FONDO ALTERNATIVO
	<input type="checkbox"/> FONDO DESTINATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.045.636	87,28%	503.278	76,45%
A.1.1: Titoli di debito	180.119	5,16%	87.411	13,28%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	2.865.517	82,12%	415.867	63,17%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	62.000	1,78%	18.000	2,73%
A.2.1 Titoli di debito	62.000	1,78%	18.000	2,73%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	300.000	8,60%	120.000	18,23%
C.1 A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2 Altri	300.000	8,60%	120.000	18,23%
D. LIQUIDITÀ	80.964	2,32%	16.677	2,53%
D.1 Liquidità disponibile	80.964	2,32%	16.677	2,53%
D.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITÀ	829	0,02%	348	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	3.489.429	100,00%	658.303	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/12/2019
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
F.2 Altri (da specificare)		
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati		
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati		
H. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
H.2 Proventi da distribuire		
H.3 Altri debiti verso i partecipanti		
I. ALTRE PASSIVITÀ	4.257	5.875
TOTALE PASSIVITÀ	4.257	5.875
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.485.172	652.427
Numero delle quote in circolazione	37.566,6149	7.217,9666
Valore unitario delle quote	92,7731	90,3893
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'esercizio	
n. quote emesse	33.322,2985
n. quote rimborsate	2.973,6502

RENDICONTO DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/12/2019
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente al 28/12/2018	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		6.248		7.643
Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.177		6.619	
Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	4.071		1.024	
UTILE/PERDITE DA REALIZZI		7.970		- 8.338
Titoli di debito	- 1.672		- 8.707	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	9.641		369	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		71.872		- 5.197
Titoli di debito	3.338		- 2.162	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	68.534		- 3.035	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		86.090		- 5.893
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		619		47
Interessi e altri proventi su titoli di debito	619		47	
Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITE DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		- 110		- 43
Titoli di debito	- 110		- 43	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		509		3

	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente al 28/12/2018	
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-
CREDITI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		449		177
Risultato gestione depositi bancari		449		177
ALTRI BENI				
Proventi		-		-
Utili/Perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		65		630
Risultati realizzati	102		479	
Risultati non realizzati	- 37		151	
Risultato gestione cambi		65		630
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		87.113		- 5.082

	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente al 28/12/2018	
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		87.113		- 5.082
ONERI DI GESTIONE		- 45.273		- 24.172
Provvigioni e altri compensi SG	- 21.024		- 6.727	
Commissioni di banca depositaria	- 20.108		- 12.163	
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-		-	
Altri oneri di gestione	- 4.141		- 5.281	
ALTRI RICAVI E ONERI		281		96
Interessi attivi su disponibilità liquide	315		112	
Altri ricavi	1		-	
Altri oneri	- 35		- 16	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		42.121		- 29.158

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	7
INFORMAZIONI GENERALI	9
Tipologia e scopo del Fondo.....	9
Investitori del Fondo	10
Società di Gestione.....	10
Soggetti Incaricati della gestione del Fondo	11
Criteri di Valutazione degli Strumenti Finanziari.....	12
Banca Depositaria	12
CONTENUTO DEL RENDICONTO	13
Politica di gestione	13
Sezione I – Andamento del valore della quota	14
Sezione II – Attività.....	15
Sezione III – Passività	18
Sezione IV – Il valore complessivo netto.....	19
Sezione V – Sezione Reddittuale	20
Sezione VI – Altre Informazioni.....	21
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO	23

Quadro macro-economico internazionale

Economia Mondiale

L'anno appena concluso è stato caratterizzato per una serie di incertezze a livello geopolitico legate alla Brexit, alle continue attese sul fronte commerciale e alle ripetute incursioni via tweet da parte del presidente degli Stati Uniti Donald Trump. Tali fattori hanno causato livelli di instabilità a tratti, ma non hanno fermato l'ormai inarrestabile corsa al rialzo, soprattutto su azioni e bond, che si protrae da diversi anni.

Negli ultimi mesi, vi è, però, il timore che si stia avvicinando una nuova fase recessiva per l'economia mondiale. L'economia degli Stati Uniti rimane comunque solida, mentre a preoccupare è la debolezza della Germania che rappresenta una zavorra per tutta l'economia del vecchio continente.

Mercato Monetario

Le banche centrali mondiali hanno continuato, nel corso del 2019, ad essere di supporto per i mercati finanziari mediante politiche espansive, anche sotto forma di annunci. I tassi di interesse americani si sono ridotti mediamente di circa 70 bps nel corso dell'anno, mentre continuano a stazionare in territorio negativo i tassi europei. Tale quadro rende il comparto ancora sfavorevole, nonostante aspettative di inflazione contenute.

Mercato Obbligazionario

Il 2019 doveva essere un anno pericoloso (per via delle attese di rialzi dei tassi) per il mercato obbligazionario, invece è stato un altro anno da record, complice l'atteggiamento espansivo delle banche centrali. Su un panel di 32 grandi banche centrali al mondo ben 20 hanno tagliato i tassi. E questo ha dato nuova linfa al mercato dei bond la cui capitalizzazione è cresciuta in 12 mesi di 7mila miliardi di dollari, avvicinandosi per la prima volta a 56mila miliardi.

I forti acquisti sui bond, che hanno toccato il punto più alto ad agosto, hanno spinto sui massimi il valore delle obbligazioni a tassi negativi, quelle in cui paradossalmente è il creditore a pagare una commissione al debitore. A fine agosto i bond sottozero sono balzati al record di oltre 17mila miliardi di dollari. Dopodiché il miglioramento delle prospettive di crescita economica e l'allontanamento dello spettro della recessione negli Usa hanno riportato un po' più in alto i tassi dei bond alimentando la conseguente correzione sul mercato obbligazionario. A fine 2019 il controvalore dei bond negativi è sceso sotto 12mila miliardi: una cifra comunque elevatissima, corrispondente a poco meno del 20% del totale dei bond in circolazione.

Ad agosto vi è stato il crollo dei tassi dei bond dell'Eurozona. Il Bund tedesco a 10 anni si è portato al record di -0,71%. Anche i titoli di Paesi periferici, come Spagna e Portogallo, sono stati fortemente acquistati con il tasso dei rispettivi titoli a 10 anni che si è praticamente azzerato, con un forte recupero anche da parte dei titoli di stato greci.

Con un po' di ritardo (dopo la nascita del governo Conte bis e soprattutto, lato investitori, dopo l'uscita di scena dal governo della Lega euroscettica) sono partiti gli acquisti anche sui BTp il cui rendimento per la prima volta nella storia è sceso sotto l'1% fino allo 0,82% della chiusura del 4 settembre. A fine 2019 il rendimento del decennale italiano (complice nuove tensioni politiche e soprattutto un corale rialzo dei tassi europei) è salito all'1,4%. Si tratta in ogni caso di 150 punti base in meno rispetto ai valori di gennaio 2019.

Mercato Azionario

L'indice Msci World, che sintetizza l'andamento delle Borse mondiali, è cresciuto nel corso dell'ultimo anno del 26% superando per la prima volta nella storia i 1.800 punti. Una performance imprevedibile ad inizio anno, quando gli investitori erano preoccupati per la retromarcia sulla politica monetaria annunciata a dicembre 2018 dal governatore della Federal Reserve Jerome Powell.

Quest'ultimo ha poi cambiato rotta aprendo a nuove politiche espansive, confermate dal triplice taglio dei tassi, tra luglio ed ottobre, e dall'interruzione del quantitative tightening, ovvero la riduzione dei riacquisti dei bond in portafoglio della Fed in scadenza. Se a livello percentuale le Borse globali hanno segnato i massimi, la capitalizzazione dei listini globali nell'ultimo anno è salita di molto (17mila miliardi di dollari) ma è ancora lontana di circa 1.000 miliardi dal massimo storico segnato a gennaio 2018 (88mila miliardi di dollari).

Con un rialzo vicino al 30% l'indice S&P 500 della Borsa di Wall Street ha superato per la prima volta la soglia dei 3.200 punti. Per quanto riguarda le Borse europee, si tratta di un record solo parziale; l'indice Eurostoxx è tornato sui massimi del 2015, il Ftse Mib di Piazza Affari si è riportato a 24mila punti, massimi da maggio 2018, mentre al Dax 30 di Francoforte sono mancati solo 3 punti percentuali per portarsi su nuovi massimi.

Mercato Valutario

Ad eccezione della sterlina inglese, che ha vissuto periodi di elevata volatilità legata alle incertezze sulla Brexit ed alle elezioni politiche in Gran Bretagna, le altre valute principali non hanno avuto un trend ben definito nel corso del 2019. In particolare, l'Euro Dollaro si è mantenuto in un range compreso tra 1,16 e 1,09, influenzato dagli annunci e dalle decisioni delle rispettive banche centrali.

* * * * *

Altri eventi di rilievo verificatisi nel corso del periodo di rendicontazione

Si rappresenta che in data 13/12/2019 si è tenuta l'Assemblea del Socio Unico deliberante la nomina del nuovo Organo Amministrativo, riportato al sottoparagrafo "Società di Gestione", in sostituzione di quello dimissionario, nonché il conferimento d'incarico alla nuova società di revisione, Solution S.r.l., in sostituzione di quella dimissionaria.

San Marino lì 13/02/2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Daniele Carabini



INFORMAZIONI GENERALI

TIPOLOGIA E SCOPO DEL FONDO

La Società di Gestione CARISP SG SPA (di seguito “Società di Gestione” o “Società” o “SG”) ha istituito il Fondo Comune di Investimento aperto di diritto sammarinese di tipo UCITS III (di seguito “il Fondo”) destinato alla generalità del pubblico come disciplinato dalla Parte III, Titolo II, Capo II del Regolamento BCSM n. 2006-03, denominato CARISP GLOBAL BOND, con codice Isin SM000A1XFER4. Il Fondo è del tipo *market fund*, obbligazionario globale, in valuta Euro, “a capitalizzazione dei proventi”, secondo le caratteristiche dettagliate nella Parte B, sezione I, paragrafo 2 del Regolamento Unico.

Il presente Regolamento è stato approvato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino in data 20 febbraio 2014.

Il Fondo è stato attivato in data 15/09/2015, sotto la denominazione di Fondo Asset Global Bond, da parte di Asset SG S.p.A., partecipata di Asset Banca S.p.A.. In esecuzione del D.L. 27 luglio 2018 n. 89, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. acquisisce Asset Banca S.p.A. e le sue controllate, compresa SG. Quest’ultima diventa Carisp SG S.p.A. e ridenomina il Fondo in Fondo Carisp Global Bond. La vita del Fondo, nel passaggio della SG dal Gruppo Asset al Gruppo Carisp, è stata caratterizzata da un “periodo di sospensione temporanea del calcolo del NAV”, durato dal 13/06/2017 (quello riferito al 12/06/2017 è l’ultimo NAV calcolato da SG sotto il Gruppo Asset) al 20/05/2018 (il NAV riferito al 21/05/2018 è il primo NAV calcolato dopo l’interruzione del “periodo di sospensione” da SG come Carisp SG).

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria, ivi compresi ETF la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo, denominati in Euro, sia di emittenti governativi che corporate. Gli investimenti sono effettuati prevalentemente o principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all’OCSE e di altri Stati Sovrani. La duration media del Fondo non può essere superiore a 5 anni. Il Fondo può investire, in maniera contenuta, in Fondi di natura monetaria/obbligazionaria (anche collegati), certificates ed altri strumenti analoghi la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo. Il Fondo può investire in misura residuale in obbligazioni convertibili, ABS e titoli perpetui. E’ consentito l’investimento in depositi bancari in misura residuale o contenuta. La SG si riserva la facoltà di ricorrere all’impiego di strumenti finanziari derivati, compresi credit default swap, nel rispetto della vigente normativa ed unicamente per finalità di copertura dei rischi e di efficiente gestione del portafoglio. L’investimento in strumenti finanziari non quotati può aver luogo solo in misura residuale. La SG si riserva di operare in titoli strutturati, solo in via residuale. Resta precluso l’investimento in azioni ed altri strumenti, anche derivati, di natura azionaria. Gli investimenti effettuati dal Fondo privilegiano in ogni caso attività finanziarie contraddistinte da un elevato grado di liquidabilità.

La SG attua una gestione a benchmark di tipo attivo: lo stile di gestione del Fondo punta a creare valore aggiunto rispetto ad un parametro di riferimento (benchmark), classificando il Fondo come *market fund*. Il benchmark del Fondo risulta essere così composto:

Benchmark	Ticker (Bloomberg)	Peso
EONIA Total Return Index	DBDCONIA	20%
Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-10 Yr Bond Index	BERP10	30%
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged	LECPTRU	30%
Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value Unhedged	LP02TRU	20%

Tutti gli indici utilizzati sono del tipo “*total return*”, ossia includono il reinvestimento delle cedole lorde dei titoli obbligazionari, al netto della tassazione del Paese di origine.

La politica di gestione si basa sull’analisi macro delle principali variabili economiche internazionali (con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali dei Paesi Ocse) ai fini della determinazione dei pesi da attribuire alle singole asset class (distinte per aree geografiche, Paesi, singoli settori di appartenenza, caratteristiche di rischio/rendimento), e su analisi economico finanziarie, di bilancio e di credito (ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio), ai fini della selezione delle singole società/emittenti con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e ai casi di presunta sottovalutazione. La selezione degli strumenti finanziari obbligazionari presuppone

inoltre una attenta analisi previsionale circa l'andamento e l'evoluzione dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e della qualità degli emittenti. L'attenzione si focalizza su una adeguata diversificazione dei rischi emittente, ivi compresi quelli di natura governativa o equiparabili, avendo riguardo ai fattori fondamentali della singola realtà ed alla complessiva composizione delle attività di portafoglio. Gli investimenti e lo stile di gestione adottati possono caratterizzarsi per una significativa attività di trading, anche intra day, su singoli titoli, che può tradursi in una elevata movimentazione degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio. Sono considerate inoltre le opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulle curve dei tassi dei diversi emittenti considerati.

L'orizzonte temporale di investimento è il medio termine (3/5 anni).

INVESTITORI DEL FONDO

La modalità di sottoscrizione è attuata mediante "collocamento indiretto" ovvero tramite conferimento di mandato senza rappresentanza di soggetti terzi al soggetto incaricato del collocamento, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.. Quest'ultima, quindi, oltre ad assolvere per SG i servizi di Banca Depositaria e di soggetto incaricato al calcolo del valore della quota, nonché il servizio di intermediario abilitato nella ricezione ed esecuzione degli ordini di compravendita titoli, svolge anche la funzione di soggetto collocatore ovvero di "raccoglitore" di ordini di sottoscrizione e rimborso, sottoscrivendo in nome proprio e per conto terzi le quote del Fondo. Al 30/12/2019 i partecipanti al Fondo, ovvero i soggetti terzi a cui il Fondo risulta collocato indirettamente per il tramite del collocatore Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., sono **49**. Tra questi risulta iscritta "direttamente" nel registro dei partecipanti, ovvero non per conto terzi ma in conto proprio, anche la stessa Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. per un numero totale di quote, alla data di rendicontazione, pari a 3.538,6039 sul totale di quote in circolazione pari a 37.566,6149.

SOCIETÀ DI GESTIONE

Carisp SG S.p.A., società di gestione di diritto sammarinese, è la Società di gestione cui è affidata la gestione del patrimonio del Fondo e l'amministrazione dei rapporti con i sottoscrittori. Carisp SG può avvalersi nell'attività di gestione del presente Fondo della consulenza di soggetti terzi, anche appartenenti allo stesso Gruppo, nelle forme e nei limiti previsti dalle disposizioni del Regolamento del Fondo.

Carisp SG è autorizzata dalla Banca Centrale all'esercizio dei servizi di investimento collettivo di cui alla lettera E dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n° 165 (di seguito anche LISF), all'esercizio dei servizi di investimento collettivo non tradizionali di cui alla lettera F dell'Allegato 1 alla LISF, nonché all'esercizio delle attività D4 (gestione di portafogli di strumenti finanziari) e, limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, all'attività D6 (collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari) di cui al citato Allegato 1 alla LISF.

Carisp SG S.p.A. è iscritta al n° 70 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell'art. 11 della LISF.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, la scadenza della Società è fissata al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata o sciolta anticipatamente con deliberazione dell'Assemblea. La chiusura dell'esercizio sociale è stabilita al 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale di 268.481,00 Euro interamente sottoscritto e versato, è detenuto al 100% da Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., che assume pertanto la qualifica di Socio Unico ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 12 della Legge 23 febbraio 2006, n° 47.

Di seguito vengono riepilogate in sintesi le principali informazioni relative alla Società di Gestione:

	CARISP SG S.p.A. a Socio Unico <i>Via B.A. Martelli 1</i> Società di Gestione <i>47891 – Dogana (Repubblica di San Marino)</i> <i>Tel.: 0549-872.590 – E-mail: info@carispsg.sm</i> <i>Sito web: www.carisp.sm</i>
Assetto proprietario	<i>Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.</i> <i>(Socio Unico)</i>
Capitale sociale	<i>268.481,00 Euro i.v.</i>

Consiglio di Amministrazione	<i>Daniele Carabini (Presidente) Lucia Tacconi (Consigliere) Federico Micheloni (Consigliere) Monica Ceci (Consigliere) Alessandra Greco (Consigliere Indipendente)</i>
Collegio Sindacale	<i>Sara Pelliccioni (Presidente) Meris Montemaggi (Sindaco) Rossana Michelotti (Sindaco)</i>
Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva	<i>Lucia Tacconi</i>
Società di Revisione	<i>Solution S.r.l. Via XXVIII Luglio, 212 47893 – Borgo Maggiore (Repubblica di San Marino) Tel. 0549-888.803</i>
Internal Audit	<i>Ufficio Auditing & Ispettorato di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. Piazzetta del Titano 2 47890 – San Marino (Repubblica di San Marino) Tel. 0549-872.366</i>

L'appartenenza al Gruppo bancario, Cassa di Risparmio, fa sì che SG possa proficuamente avvalersi dei modelli organizzativi e del bagaglio di conoscenze specifiche presenti all'interno di detto Gruppo, tramite l'esternalizzazione di talune funzioni di rilievo alla capogruppo, ai sensi ed in conformità a quanto previsto all'art. 52 del Regolamento BCSM n. 2006-03. Per le attività esternalizzate, SG resta pienamente responsabile del rispetto di tutti gli obblighi previsti in materia e si impegna a verificarne la prestazione in maniera efficace e a gestire i rischi connessi.

Cassa di Risparmio rappresenta pertanto non solo il Socio Unico di Carisp SG, ma anche il complesso tecnico-operativo attorno a cui è sviluppata e imperniata l'intera struttura organizzativa di SG. La capogruppo infatti svolge il ruolo di:

- i. Banca Depositaria e Soggetto Incaricato al calcolo del valore della quota dei Fondi istituiti e gestiti da SG;
- ii. Soggetto Collocatore;
- iii. intermediario abilitato alla raccolta ed esecuzione degli ordini di compravendita titoli da parte di SG, secondo accordi di best execution (ex art. 160 del Regolamento BCSM n. 2006-03);
- iv. fornitore di servizi in outsourcing, riferiti a:
 - a. attività di Compliance;
 - b. attività di Risk Management;
 - c. attività di Responsabile Incaricato Antiriciclaggio (RIA);
 - d. attività di Internal Auditing;
 - e. attività di prestazione di servizi generali, tra cui la consulenza legale e assistenza IT;
- v. attività di comunicazione e marketing;
- vi. attività di amministrazione del personale.

SOGGETTI INCARICATI DELLA GESTIONE DEL FONDO

La gestione del Fondo è affidata alla struttura di Asset Management della SG facente capo direttamente all'Amministratore Delegato, che svolge pertanto il ruolo di fund manager.

Le strategie di investimento del Fondo sono state determinate dal Consiglio di Amministrazione della SG che a tal fine si avvale della consulenza di un Comitato di Investimento, presieduto dal fund manager e composto da figure interne al Gruppo Carisp.

Parte integrante del processo di investimento è l'attività svolta dall'unità di Risk Management per l'analisi e il controllo dei limiti normativi e regolamentari e dei rischi sottostanti il portafoglio del Fondo.

CRITERI DI VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Carisp SG S.p.A. nella predisposizione della presente rendicontazione applica i criteri di valutazione ed i principi contabili generalmente applicati dai fondi comuni di investimento nel rispetto delle disposizioni normative vigenti.

La liquidità ed i depositi bancari sono valutati al valore nominale.

I ratei ed i risconti, le altre attività e le altre passività, sono rilevati nel rispetto della competenza economica delle componenti reddituali cui si riferiscono, al fine di rilevare proventi e oneri nel periodo di competenza indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Gli strumenti finanziari sono valutati come segue:

- il valore dei titoli quotati in una borsa ufficiale o negoziati in qualsiasi altro mercato regolamentato è determinato sulla base dell'ultima quotazione disponibile. Laddove tali titoli o tali altre attività finanziarie siano quotate o negoziate in o su più di una borsa valori o altro mercato organizzato, si fa riferimento alla borsa o al mercato più significativo, avuto riguardo alle quantità trattate presso lo stesso e all'operatività svolta dal Fondo;
- le quote o le azioni di OIC aperti sottostanti sono valutate in base all'ultimo Valore patrimoniale netto determinato e disponibile al netto degli eventuali oneri applicabili;
- nel caso in cui uno qualsiasi dei titoli presenti nel portafoglio del Fondo in un determinato giorno non sia quotato su alcuna borsa valori o negoziato su alcun mercato organizzato ovvero se in relazione ai titoli quotati su qualsiasi borsa o negoziati su qualsiasi altro mercato organizzato, il prezzo determinato, a parere della SG non sia rappresentativo del valore equo di mercato dei titoli in questione, il valore di tali titoli è determinato in modo prudente e in buona fede sulla base del presumibile valore di realizzo o di qualsiasi altro opportuno principio di valutazione, avuto riguardo alla situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, nonché a quella di mercato.

BANCA DEPOSITARIA

Banca Depositaria per il Fondo Global Bond è CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.P.A., (di seguito anche "Banca Depositaria"), con sede legale in San Marino, Piazzetta del Titano 2 (Repubblica di San Marino), iscritta al numero 10 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell'art. 11 della LISF.

Società di Gestione e Banca Depositaria appartengono al medesimo gruppo; in particolare, la Banca Depositaria, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., detiene una partecipazione del 100% nel capitale sociale della SG.

I rapporti tra la SG e la Banca Depositaria sono regolati sulla base di apposita convenzione che specifica, tra l'altro, le funzioni svolte dalla Banca Depositaria, le modalità di scambio dei flussi informativi tra la medesima Banca Depositaria e la SG nonché le responsabilità connesse con il calcolo del valore unitario della quota e la custodia delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari facenti parte del patrimonio di ciascun Fondo.

NOTA INTEGRATIVA

CONTENUTO DEL RENDICONTO

POLITICA DI GESTIONE

La strategia intrapresa dal gestore nel 2019 è stata mirata al contenimento della volatilità con riduzione di alcuni rischi tra cui quello specifico, mediante la sostituzione di alcune obbligazioni con etf e fondi comuni di società estere con comprovata esperienza nella gestione dei comparti obbligazionari.

Le singole obbligazioni mantenute in portafoglio sono rappresentate da finanziari e governativi italiani oltre ad una modesta esposizione all'industriale Autostrade. I titoli, con scadenze inferiori ai 5 anni, sono stati accumulati in più occasioni sotto la pari.

Durante l'anno, in considerazione delle previsioni di ribasso dei tassi americani, l'esposizione al dollaro USA è stata molto contenuta.

Nel secondo semestre, in seguito al rally dei comparti obbligazionari ancora sostenuti dalle politiche accomodanti delle banche centrali, la liquidità è stata via via investita in prodotti finanziari a bassa duration e in strumenti di mercato monetario. Inoltre, si è voluto tenere sotto controllo il rischio di credito mantenendo in sottopeso, rispetto al benchmark, il comparto high yield.

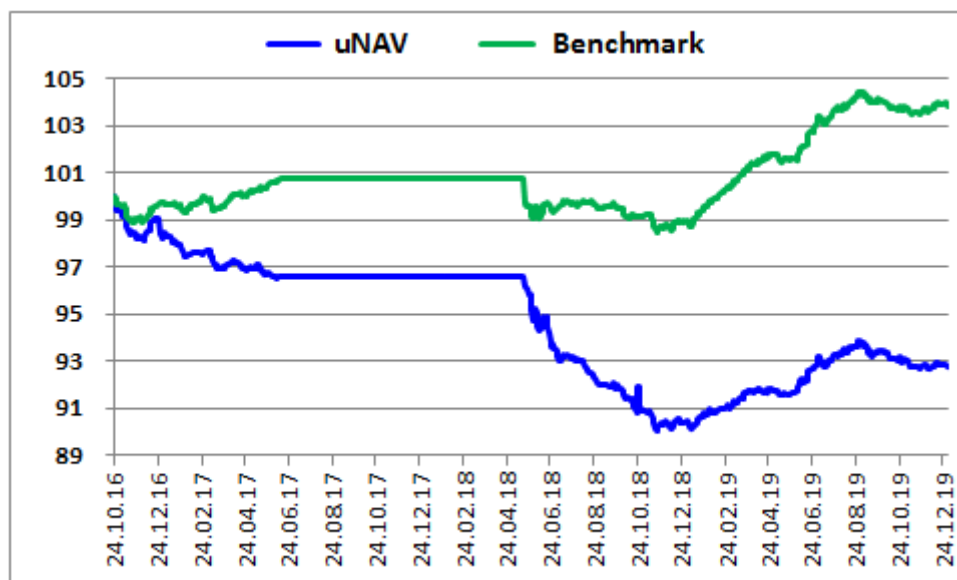
La duration media del portafoglio nel corso dell'anno è stata pari a 4,5 anni.

Il Value at Risk (VaR) medio è stato dell'1,17% (99% - 1 mese).

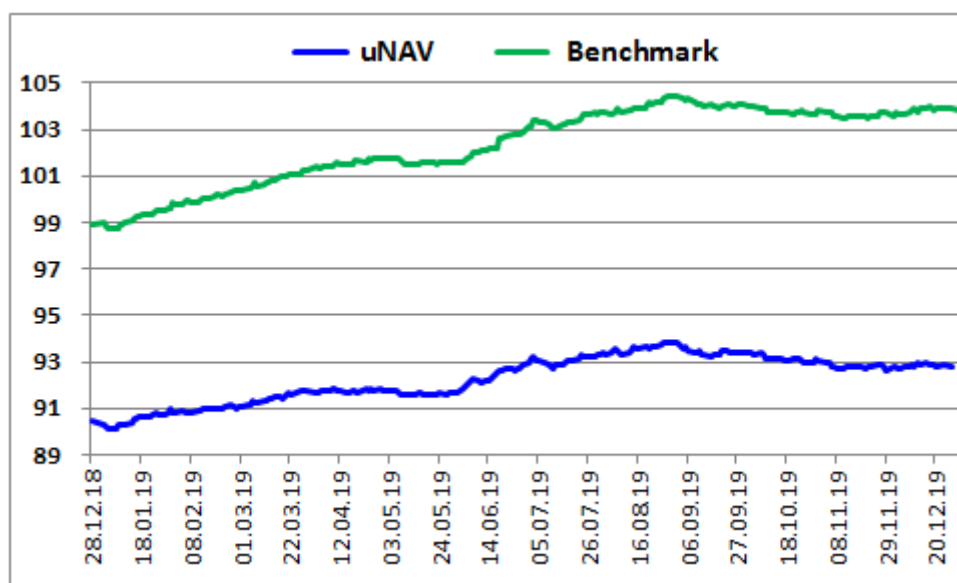
SEZIONE I – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Si riporta di seguito l'andamento del valore unitario della quota (uNAV) e del parametro di riferimento (Benchmark),

- dall'avvio del Fondo (24/10/2016) alla data di riferimento della rendicontazione:



- nel periodo di riferimento della rendicontazione (2019):



La TEV (*"Tracking Error Volatility"*, ovvero l'indice relativo alla volatilità dei rendimenti differenziali di un fondo rispetto al suo indice di riferimento) del periodo, è stata nel periodo di riferimento della presente rendicontazione pari a 0,04%. Il valore è stato calcolato come segue:

$$TEV = \text{radq} [\text{media} (x^2) - \text{media} (x)^2] \%$$

dove x è la differenza giornaliera tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark. Di seguito si riportano i valori TEV registrati dal fondo negli ultimi tre anni.

TEV	
29/12/2017	0,07%
28/12/2018	0,16%
30/12/2019	0,04%

Il valore quota (**uNAV**), pari ad **Euro 92,7731** al 30/12/2019 - per un patrimonio netto (**NAV**) di Euro **3.485.172,03** - ha registrato dall'avvio del Fondo i valori riportati nella seguente tabella (per i valori medi non viene considerato il periodo di sospensione temporanea del calcolo del NAV summenzionato):

Valore della Quota	da avvio del Fondo		nel periodo di Rendicontazione	
massimo	100,0000	24/10/2016	93,8359	28/08/2019
minimo	90,0807	20/11/2018	90,1086	08/01/2019
medio	94,6618	-	92,2804	-

Le oscillazioni del valore della quota sono principalmente da riferire alle fluttuazioni del mercato obbligazionario, nonché a quelle del rapporto di cambio del dollaro rispetto all'euro, ancorché attenuate dall'attivazione di strumenti di copertura.

Il valore della quota è stato determinato principalmente dal risultato della gestione degli strumenti finanziari oltre che dai costi di gestione di competenza del periodo.

Non sono stati rilevati e quindi segnalati, ai sensi dell'art. 135 del Reg. BCSM 2006-03, errori rilevanti di valutazione della quota nel periodo di riferimento della presente rendicontazione.

ATTIVITÀ, PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

SEZIONE II – ATTIVITÀ

A. STRUMENTI FINANZIARI

A1. Strumenti finanziari quotati

La voce è così composta:

Strumenti finanziari quotati	
Tipologia	Importo
Titoli di debito	180.119
Titoli di capitale	-
Parti di OIC	2.865.517
TOTALE	3.045.636

A2. Strumenti finanziari non quotati

La voce è così composta:

Strumenti finanziari non quotati	
Tipologia	Importo
Titoli di debito	62.000
Titoli di capitale	-
Parti di OIC	-
TOTALE	62.000

Alla data di riferimento della presente rendicontazione è presente nel portafoglio del Fondo come unico strumento finanziario non quotato l'obbligazione emessa da Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., con scadenza il 27/07/2020 e tasso di remunerazione dell'1,5%. Il valore nominale al 30/12/2019 di tale obbligazione ammonta ad Euro 62.000.

Ripartizione per aree geografiche

TIPOLOGIA STRUMENTO FINANZIARIO	Paese di residenza dell'emittente						TOTALE	% su tot. strum. Finanz.
	San Marino	Italia	Ue ex-Italia	Europa ex-Ue	Altri paesi Ocse	Altri paesi		
Titoli di debito								
Obbligazioni plain vanilla	62.000	180.119	-	-	-	-	242.119	7,79%
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Certificati d'investimento	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli da cartolarizzazioni o con derivati di credito	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre tipologie di titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Totale titoli di debito	62.000	180.119	-	-	-	-	242.119	7,79%
Titoli di capitale								
Azioni	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre tipologie di titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Totale titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Parti di OIC								
Aperti armonizzati alle Direttive Ue	-	-	2.865.518	-	-	-	2.865.518	92,21%
Aperti non armonizzati alle Direttive Ue	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Totale parti di OIC	-	-	2.865.518	-	-	-	2.865.518	92,21%
TOTALE	62.000	180.119	2.865.518	-	-	-	3.107.636	100,00%
<i>di cui strumenti finanziari quotati</i>	-	180.119	2.865.518	-	-	-	3.045.636	98,00%
<i>di cui strumenti finanziari non quotati</i>	62.000	-	-	-	-	-	62.000	2,00%

Scomposizione portafoglio titoli per macrocategorie:

TITOLI di DEBITO:	
scomposizione per RATING	
Investment grade	104.704
AAA	-
AA	-
A	-
BBB	104.704
Speculative grade	75.415
BB	75.415
B	-
CCC	-
CC	-
C	-
DDD, DD, D	-
Unrated	62.000

Parti di OIC:	
scomposizione per MACROTIPOLOGIA	
Azionari	-
Obbligazionari	2.865.518
Bilanciati	-
Monetari	-
Obb. Convertibili	-
Flessibili	-
Alternativi o Hedge Funds	-
Altri	-

TOTALE STRUMENTI FINANZIARI	3.107.636
------------------------------------	------------------

Elenco titoli in portafoglio

	Denominazione	ISIN	Tipo Titolo	Natura Strum.	Valore Nominale	Divisa	Valore in Divisa	Valore in EURO	% Tot. Attivo
1°	AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	LU1437018168	OIC	obblig.	11.000 pzt	EUR	588.280	€ 588.280	16,86%
2°	UBS ETF BRCLYS EUR TRS.1-10	LU0969639128	OIC	obblig.	30.000 pzt	EUR	381.900	€ 381.900	10,94%
3°	X EUROZONE GOVERNMENT 1C	LU0290355717	OIC	obblig.	1.250 pzt	EUR	308.338	€ 308.338	8,84%
4°	NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	LU0141799097	OIC	obblig.	4.252 pzt	EUR	163.566	€ 163.566	4,69%
5°	PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	IE00B80G9288	OIC	obblig.	9.375 pzt	EUR	132.846	€ 132.846	3,81%
6°	ISHARES EURO COVERED BOND	IE00B3B8Q275	OIC	obblig.	770 pzt	EUR	121.321	€ 121.321	3,48%
7°	ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	OIC	obblig.	850 pzt	EUR	114.062	€ 114.062	3,27%
8°	MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST E-ACC	IE0033758917	OIC	obblig.	645 pzt	EUR	107.150	€ 107.150	3,07%
9°	AMUNDI FLOATING EUR CRP 3-7	LU1931974189	OIC	obblig.	2.000 pzt	EUR	103.160	€ 103.160	2,96%
10°	PIMCO DIV INC FD-INS EHG D AC	IE00B1JCOH05	OIC	obblig.	5.570 pzt	EUR	99.697	€ 99.697	2,86%
11°	PIMCO-GLOBAL BOND-INSEHDACC	IE0032875985	OIC	obblig.	3.372 pzt	EUR	94.543	€ 94.543	2,71%
12°	UBS ETF BBG BAR HQLA EUR DIS	LU1805389258	OIC	obblig.	8.500 pzt	EUR	93.126	€ 93.126	2,67%
13°	X EUR HIGH YIELD CORP	LU1109942653	OIC	obblig.	4.000 pzt	EUR	70.648	€ 70.648	2,02%
14°	ISHARES EURO CORP LARGE CAP	IE0032523478	OIC	obblig.	500 pzt	EUR	69.685	€ 69.685	2,00%
15°	LYXOR BUND DAILY -1X INVERSE	LU1523099700	OIC	obblig.	1.500 pzt	EUR	65.498	€ 65.498	1,88%
16°	CARISP 27/07/2020 1,5	IT00CARISP56	Titolo di debito	obblig.	€ 62.000	EUR	62.000	€ 62.000	1,78%
17°	LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN FR	FR0010510800	OIC	obblig.	500 pzt	EUR	52.354	€ 52.354	1,50%
18°	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	LU1731833726	OIC	obblig.	4.931 pzt	EUR	50.493	€ 50.493	1,45%
19°	PIMCO GIS-GL LIBOR PL-IAEH	IE00BYWKH269	OIC	obblig.	4.798 pzt	EUR	50.144	€ 50.144	1,44%
20°	VONTOBEL-BOND GL AGGR-IA	LU1112751067	OIC	obblig.	404 pzt	EUR	47.614	€ 47.614	1,36%
21°	BANCO BPM SPA 29/01/2021 VARIABLE	IT0005158677	Titolo di debito	obblig.	€ 41.000	EUR	40.660	€ 40.660	1,17%
22°	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	Titolo di debito	obblig.	€ 40.000	EUR	40.304	€ 40.304	1,16%
23°	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 15/06/2021 VARIABLE	XS0130717134	Titolo di debito	obblig.	€ 40.000	EUR	40.220	€ 40.220	1,15%
24°	JPM BETAB EURGV13YR UCIT ETF	IE00BYVZV757	OIC	obblig.	400 pzt	EUR	40.084	€ 40.084	1,15%
25°	AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC	IE00B2005F46	OIC	obblig.	3.325 pzt	EUR	35.160	€ 35.160	1,01%
26°	BANCO BPM SPA 30/12/2020 VARIABLE	IT0005144677	Titolo di debito	obblig.	€ 35.000	EUR	34.755	€ 34.755	1,00%
27°	AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	OIC	obblig.	500 pzt	EUR	27.255	€ 27.255	0,78%
28°	JANUS ABS RET INC-EUR I ACC	IE00BJ4SQJ37	OIC	obblig.	2.475 pzt	EUR	24.926	€ 24.926	0,71%
29°	AUTOSTRADE PER LITALIA 12/06/2023 1,625	IT0005108490	Titolo di debito	obblig.	€ 25.000	EUR	24.180	€ 24.180	0,69%
30°	AMUNDI EUR HY LIQ BD IBOX	LU1681040496	OIC	obblig.	100 pzt	EUR	23.669	€ 23.669	0,68%

TOT. PTF	€ 3.107.636	89,06%
-----------------	--------------------	---------------

TOT. ATTIVO	€ 3.489.429	100,00%
--------------------	--------------------	----------------

In merito alla tabella soprariportata, dove sono elencati, in ordine decrescente per la corrispettiva valorizzazione in Euro, tutti gli strumenti finanziari del portafoglio del Fondo alla data di riferimento di rendicontazione, si specifica che il valore in Euro dei titoli di debito è al netto del rateo corrispondente.

A3. Strumenti finanziari derivati

Alla data di riferimento non sono presenti nel portafoglio strumenti finanziari derivati.

B. CREDITI

Non è previsto l'investimento in crediti.

C. DEPOSITI BANCARI

Alla data di riferimento della presente rendicontazione l'attivo del Fondo è in parte investito in un deposito bancario a scadenza (data accensione 05/11/2019, data scadenza 08/01/2020, tasso di remunerazione 0,10%), della tipologia del "time deposit", sottoscritto con la Capogruppo, per l'importo nominale complessivo di Euro 300.000, interamente nella valuta di denominazione del Fondo (Euro).

D. LIQUIDITA'

La voce è composta interamente da liquidità disponibile per Euro 80.964, di cui Euro 75.374 nella valuta di denominazione del fondo, ed Euro 5.591 in USD (\$ 6.255).

E. ALTRE ATTIVITÀ

La composizione della voce ALTRE ATTIVITÀ, pari ad Euro 829, è determinata alla data di riferimento della rendicontazione dalle voci riportate nella seguente tabella.

Altre Attività	
Tipologia	Importo
Ratei attivi su Titoli di Debito	719
Ratei attivi su Depositi Bancari	46
Interessi creditori banca	64
TOTALE	829

SEZIONE III – PASSIVITÀ

F. FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data di riferimento della presente rendicontazione non è presente alcuna linea di credito presso la Banca Depositaria intestata al Fondo.

G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Non sono stati stipulati contratti derivati, dunque non sono presenti posizioni debitorie.

H. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI

Alla data di riferimento della presente rendicontazione non sono presenti debiti verso i partecipanti.

I. ALTRE PASSIVITA'

La composizione della voce ALTRE PASSIVITÀ, pari ad Euro 4.257, è determinata alla data di riferimento della rendicontazione dalle voci riportate nella seguente tabella.

Altre Passività	
Tipologia	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	2.559
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	1.699
Altre Passività	-
TOTALE	4.257

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Valore Complessivo Netto del Fondo	30/12/2019
Patrimonio netto a inizio periodo	652.427
Incrementi	3.066.196
Decrementi	275.572
Risultato nel periodo	42.121
Patrimonio netto a fine periodo	3.485.172
N° quote in circolazione	37.566,6149

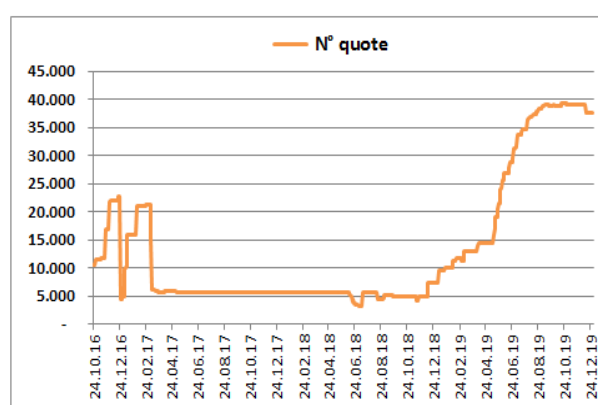
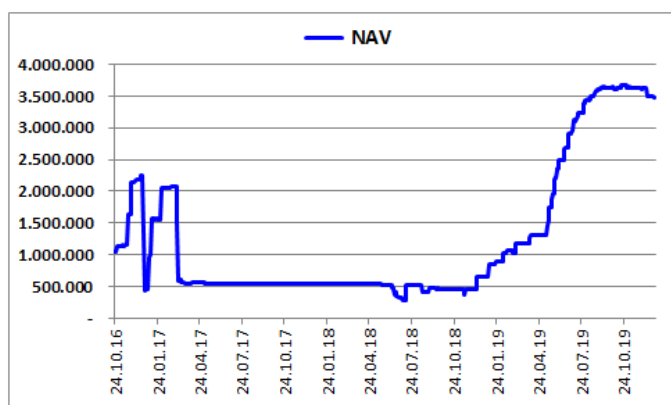
Il risultato della gestione nel periodo di riferimento è positivo e pari ad Euro 42.121.

Di seguito è riportato il dettaglio del flusso di quote in entrata (sottoscrizioni) e uscita (rimborsi), che hanno concorso alla determinazione del valore complessivo netto del fondo alla data di rendicontazione.

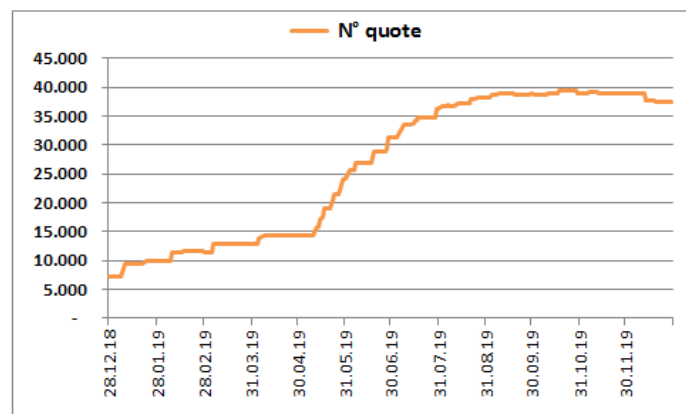
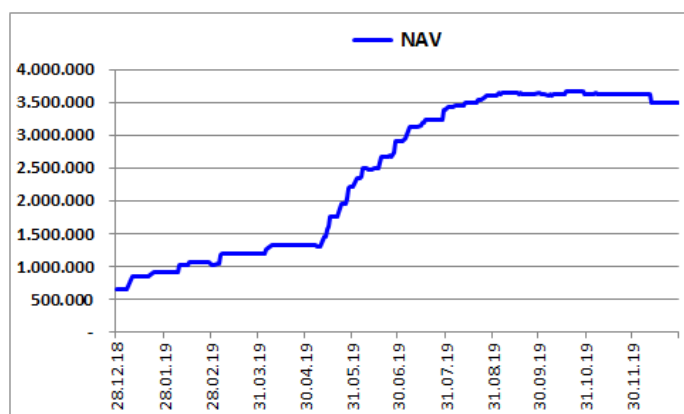
		Valore Euro	N° Quote
Incrementi	Sottoscrizioni	3.066.196	33.322,2985
Decrementi	Rimborsi	275.572	2.973,6502
Raccolta netta del periodo		2.790.624	30.348,6483

Si riporta di seguito l'andamento del valore del patrimonio netto (NAV) e del numero di quote in circolazione,

- dall'avvio del Fondo (24/10/2016) alla data di riferimento della rendicontazione:



- nel periodo di rendicontazione (2019):



SEZIONE V – SEZIONE REDDITUALE

RISULTATO DELLA GESTIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Si illustra di seguito il risultato della gestione degli strumenti finanziari:

	Preventi da investimenti	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Titoli di debito	2.796	- 1.672	- 534	3.228	863
Titoli di capitale	0	0	0	0	0
Parti di O.I.C.R.	4.071	9.641	0	68.534	0
Totale	6.867	7.970	- 534	71.762	863

RISULTATO DELLA GESTIONE DEI DEPOSITI BANCARI

Nel periodo di rendicontazione gli interessi attivi maturati su depositi bancari, del tipo “*time deposit*”, accesi presso la Capogruppo, sono pari ad Euro 449.

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Si illustra di seguito il principale risultato della gestione delle operazioni in cambi:

Risultato della gestione cambi	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA	0	0
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA	0	0
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	102	- 37
TOTALE	102	- 37

ONERI DI GESTIONE

Nella tabella di seguito riportata si fornisce il dettaglio degli oneri di gestione:

PROVVIGIONI DI GESTIONE SG	importo	% a soggetti del gruppo
Commissioni di gestione	21.024	50%
Commissioni di performance	0	100%
TOTALE	21.024	
COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA		
Commissioni di Banca Depositaria	20.108	100%
TOTALE	20.108	
SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
Spese pubblicazione prospetti	0	0%
ALTRI ONERI DI GESTIONE		
Compensi a revisori	1.890	0%
Contributo di vigilanza	2.000	0%
Spese e commissioni bancarie	251	100%
TOTALE	4.141	
TOTALE	45.273	68%

Del totale degli oneri di gestione riportati in tabella (Euro 45.273), il 68% è di competenza di soggetti facenti parte del Gruppo di appartenenza di Carisp SG S.p.A.

ALTRI RICAVI E ONERI

La voce è principalmente composta da interessi attivi su conti correnti per complessivi Euro 315.

SEZIONE VI – ALTRE INFORMAZIONI

Non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di gestione del Fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. **turnover**, inteso come il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite degli strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo di riferimento) è risultato nel periodo di riferimento della rendicontazione pari a 63,69%.

I valori registrati dal Fondo nel periodo di riferimento in termini di **leva finanziaria**, intesa come il rapporto tra il valore del portafoglio e il valore netto complessivo, sono i seguenti:

- valore medio: 0,9591
- valore minimo: 0,8109
- valore massimo: 0,9986
- valore di fine periodo: 0,9778

Il **rendimento semplice** del Fondo, dal suo avvio alla data di riferimento della rendicontazione (valore quota al 30/12/2019 pari ad Euro 92,7731), è stato pari a -7,23%, mentre quello del parametro di riferimento (benchmark), pari a Euro 103,8004 alla data di riferimento della rendicontazione, è stato di +3,80%, con uno scostamento tra i due rendimenti del 11,03% a favore del benchmark. La performance del Fondo, espressa in conformità al Regolamento BCSM n. 2007-06, in termini di **rendimento medio composto su base annua degli ultimi tre anni** di vita del Fondo, è pari al -1,89%, calcolato come di seguito riportato:

$$\overline{R_G} = \sqrt[3]{(1 + R_{y1}) * (1 + R_{y2}) * (1 + R_{y3})} - 1$$

in cui:

- $\overline{R_G}$: Rendimento medio composto su base annua degli ultimi tre anni (2017, 2018, 2019);

- R_{y1} : Rendimento del Fondo 2017, pari a -1,66%;
- R_{y2} : Rendimento del Fondo 2018, pari a -6,43%;
- R_{y3} : Rendimento del Fondo 2019, pari a +2,64%;

e dove il rendimento del Fondo relativo ad ogni anno y è determinato rapportando il valore della quota alla fine dell'anno rispetto al valore al valore della quota alla fine dell'anno precedente:

$$R_{y,t} = \frac{\text{Valore}_{\text{quota}_{31_12_t}}}{\text{Valore}_{\text{quota}_{31_12_t-1}}} - 1$$

Lo stesso dato riferito al benchmark è pari a +1,35%, con uno scostamento tra le performance, così calcolate, del fondo e del benchmark, in termini di rendimento medio annuo composto degli ultimi tre anni, di 3,24% in favore del benchmark.

Il **rendimento medio annuo composto** del Fondo riferito al solo periodo di rendicontazione è stato pari a +2,62% rispetto a +4,94% del Benchmark, con uno scostamento del 2,32% a favore del Benchmark.

Il **TER** o "*Total Expenses Ratio*", ovvero il rapporto fra il totale degli oneri posti a carico del fondo ed il patrimonio netto medio dello stesso, e quindi l'indicatore sintetico dei costi sopportati dal fondo, esclusi quelli di sottoscrizione e rimborso direttamente a carico dei partecipanti, è stato pari al 1,84% su base annua.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO

Non si segnalano fatti rilevanti dopo la chiusura del periodo di riferimento della presente rendicontazione.