



**RENDICONTO AL 30 DICEMBRE 2020**

## **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](http://www.carisp.sm) - [info@carisp.sg.sm](mailto: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 2020**

## **CARISP GLOBAL BOND**

**Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla Generalità del Pubblico**

### **FORMA E CONTENUTO DEL RENDICONTO**

Il rendiconto d'esercizio 2020 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 30/12/2019.

Il rendiconto di gestione relativo all'esercizio chiuso al 30/12/2020 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](http://www.carisp.sm) - [info@carisp.sg.sm](mailto: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 DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/12/2020**

<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 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>3.183.451</b>	<b>81,79%</b>	<b>3.045.636</b>	<b>87,28%</b>
A.1.1: Titoli di debito	631.743	16,23%	180.119	5,16%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	2.551.709	65,56%	2.865.517	82,12%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>62.000</b>	<b>1,78%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	62.000	1,78%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
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>B. CREDITI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>330.000</b>	<b>8,48%</b>	<b>300.000</b>	<b>8,60%</b>
C.1 A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2 Altri	330.000	8,48%	300.000	8,60%
<b>D. LIQUIDITÀ</b>	<b>377.581</b>	<b>9,70%</b>	<b>80.964</b>	<b>2,32%</b>
D.1 Liquidità disponibile	377.581	9,70%	80.964	2,32%
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.061</b>	<b>0,03%</b>	<b>829</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.892.094</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.489.429</b>	<b>100,00%</b>

**RENDICONTO DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/12/2020**
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>4.350</b>	<b>4.257</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.350</b>	<b>4.257</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>3.887.744</b>	<b>3.485.172</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>42.017,5280</b>	<b>37.566,6149</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>92,5267</b>	<b>92,7731</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nell'esercizio	
n. quote emesse	9.862,0595
n. quote rimborsate	5.411,1464

**RENDICONTO DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/12/2020**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente al 30/12/2019	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>4.544</b>		<b>6.248</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.074		2.177	
Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	1.471		4.071	
UTILE/PERDITE DA REALIZZI		<b>15.779</b>		<b>7.970</b>
Titoli di debito	- 2.391		- 1.672	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	18.170		9.641	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>26.174</b>		<b>71.872</b>
Titoli di debito	- 11.700		3.338	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	37.874		68.534	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>46.498</b>		<b>86.090</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>666</b>		<b>619</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	666		619	
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
Titoli di debito	-		- 110	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>666</b>		<b>509</b>

	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente al 30/12/2019	
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		-		-
<b>CREDITI</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
<b>Risultato gestione crediti</b>		-		-
<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		130		449
<b>Risultato gestione depositi bancari</b>		130		449
<b>ALTRI BENI</b>				
Proventi		-		-
Utili/Perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
<b>Risultato gestione investimenti in altri beni</b>		-		-
<b>GESTIONE CAMBI</b>				
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		- 813		65
Risultati realizzati	- 436		102	
Risultati non realizzati	- 377		- 37	
<b>Risultato gestione cambi</b>		- 813		65
<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)</b>				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
<b>Risultato gestione altre operazioni</b>		-		-
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>46.481</b>		<b>87.113</b>

	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente al 30/12/2019	
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>46.481</b>		<b>87.113</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>		<b>- 55.667</b>		<b>- 45.273</b>
Provvigioni e altri compensi SG	- 31.733		- 21.024	
Commissioni di banca depositaria	- 20.000		- 20.108	
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-		-	
Altri oneri di gestione	- 3.934		- 4.141	
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>638</b>		<b>281</b>
Interessi attivi su disponibilità liquide	654		315	
Altri ricavi	0		1	
Altri oneri	- 16		- 35	
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>- 8.548</b>		<b>42.121</b>

<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI .....</b>	<b>7</b>
<b>INFORMAZIONI GENERALI .....</b>	<b>9</b>
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
<b>CONTENUTO DEL RENDICONTO .....</b>	<b>13</b>
Politica di gestione .....	13
Sezione I – Andamento del valore della quota .....	14
Sezione II – Attività.....	16
Sezione III – Passività .....	20
Sezione IV – Il valore complessivo netto.....	21
Sezione V – Sezione Reddittuale .....	23
Sezione VI – Altre Informazioni.....	24
<b>FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO .....</b>	<b>26</b>



### Quadro macro-economico internazionale

#### Contesto Macroeconomico

Nel primo semestre 2020, la pandemia da COVID-19 e le misure di contenimento adottate dai Governi di molti Paesi hanno causato un calo del PIL senza precedenti nelle principali economie sviluppate ed emergenti. Le misure di supporto messe in campo dalle Autorità monetarie e fiscali sono riuscite, comunque, a favorire la ripresa nel terzo trimestre.

Lo scenario pandemico resta ancora incerto, nel breve termine: anche se ora i Governi sono più preparati a gestire eventuali nuovi focolai, la seconda ondata sta già frenando la ripresa in Europa e Stati Uniti ed in questi giorni già si parla di terza ondata con mutazioni del virus. La situazione economica probabilmente diventerà più stabile soltanto dalla tarda primavera 2021, quando i diversi vaccini in corso di produzione consentiranno di ridurre il ricorso al distanziamento sociale. La recessione è stata di brevissima durata, ma conseguenze persistenti potrebbero verificarsi in alcuni settori (turismo, trasporto aereo) e, fuori dall'Asia, il ritorno ai livelli pre-crisi di PIL e occupazione potrebbe richiedere anni.

Le Banche centrali dei Paesi avanzati hanno reagito al diffondersi della pandemia varando piani di stimolo su larga scala, imperniati soprattutto sull'acquisto di titoli di debito per garantire condizioni finanziarie accomodanti ed aiutare la politica fiscale espansiva. I programmi di sostegno resteranno attivi anche nel corso dell'anno.

#### Mercato Monetario

I tassi di mercato hanno proseguito a scendere nell'ultimo trimestre 2020, seppur con una certa volatilità, sulla scia dell'azione della Banca Centrale Europea che ha ampliato il programma straordinario di stimolo. I tassi Euribor si manterranno negativi su tutte le principali scadenze, viste le prospettive di politica monetaria molto accomodante per l'intero 2021.

Il perdurante clima di incertezza legato alla nuova ondata della pandemia e le conseguenti restrizioni hanno richiesto l'ampliamento delle misure di sostegno straordinario da parte della BCE. Ne deriva un quadro di tassi monetari ancora fortemente compressi e negativi.

#### Mercato Obbligazionario

I tassi governativi di USA e Germania ancora vicini ai minimi a cui erano scesi in marzo. Agli attuali livelli di tasso cedolare, i titoli governativi privi di rischio emittente (USA e Germania) non appaiono interessanti e sono a rischio di discesa delle quotazioni a fronte di segnali di ripresa economica. Per quanto riguarda i titoli italiani, i tassi cedolari appaiono ancora interessanti, ma va considerato che il livello assoluto della remunerazione è storicamente molto modesto. Nell'ambito del credito, risultano più appetibili i titoli di alta qualità, sia perché il grosso dei fallimenti non si è ancora manifestato, sia perché le banche centrali continueranno ad acquistare corporate investment grade. Il comparto dei bond dei paesi emergenti risulta interessante, anche in valuta locale, poiché partono da valutazioni più basse dovute al crollo di marzo dello scorso anno.

#### Mercato Azionario

Le borse globali nel 2020 hanno velocemente recuperato dopo il crollo di marzo dell'anno scorso. In ottica 2021 i mercati azionari possono ancora rappresentare un'occasione interessante, soprattutto nel confronto con il rendimento cedolare offerto dalle obbligazioni governative di qualità. Il sostegno alle azioni dovrebbe arrivare più dalla ripresa degli utili e meno dall'aumento dei multipli.

Il mercato guida sarà ancora quello USA, ma, se si confermeranno le attese di accelerazione economica, potranno continuare a fare bene anche le borse emergenti e quelle europee potranno recuperare parte del ritardo accumulato.

#### Mercato Valutario

Agli attuali livelli il cambio dollaro/euro appare allineato al differenziale tassi tra USA ed Eurozona. A meno di sorprese fortemente negative (o positive) che riguardino gli USA o l'Eurozona, il cambio potrebbe muoversi per qualche tempo in un corridoio senza una chiara direzione.

### **Materie Prime**

Lo scenario macroeconomico per il 2021 è diventato più positivo dopo l'annuncio dei primi vaccini contro la pandemia di Covid-19. In previsione di un mondo post-pandemico caratterizzato da una abbondante liquidità, gli investitori stanno elaborando nuove strategie di investimento orientate verso i piani di spesa pubblica in infrastrutture e servizi che prediligono investimenti green, energie rinnovabili, tecnologie pulite e decarbonizzazione. Le materie prime dovrebbero trarre grande beneficio da uno scenario così favorevole sui mercati reali e finanziari: la domanda di energia e metalli industriali dovrebbe crescere, mentre politiche monetarie espansive e bassi tassi d'interesse dovrebbero continuare a offrire un fondamentale supporto ai metalli preziosi.

\* \* \* \* \*

### **Altri eventi di rilievo verificatisi nel corso del periodo di rendicontazione**

In data 30/12/2020, ultimo giorno del periodo di riferimento della rendicontazione, l'Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva, nonché fund manager, ha rassegnato le proprie dimissioni da ogni incarico ricoperto presso Carisp SG, ivi compreso quello di consigliere. Lo sviluppo di tale situazione è argomentato nell'ultima sezione della presente rendicontazione, "FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO".

San Marino li 12/02/2021

**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. (di seguito anche solo CRSM) 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 30/12/2020 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 **52**. 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 42.017,5280.

## 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 della Repubblica di San Marino 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 alla prestazione delle seguenti "attività accessorie": (i) esercizio delle attività di cui alla lettera D4 dell'Allegato 1 alla LISF (gestione di portafogli di strumenti finanziari), (ii) esercizio delle attività di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla LISF (collocamento di strumenti finanziari senza impegno irrevocabile) limitatamente alle quote di Fondi comuni di investimento di propria istituzione, (iii) esercizio delle attività di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 alla LISF (consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari). Carisp SG può altresì svolgere quali "attività connesse", lo studio, la ricerca e l'analisi in materia economica e finanziaria.

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:

**Società di Gestione**  
**CARISP SG S.p.A. a Socio Unico**  
Via B.A. Martelli 1  
47891 – Dogana (Repubblica di San Marino)  
Tel.: 0549-872.590 – E-mail: info@carispsg.sm  
Sito web: www.carisp.sm

<b>Assetto proprietario</b>	<i>Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. (Socio Unico)</i>
<b>Capitale sociale</b>	<i>268.481,00 Euro i.v.</i>
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<i>Daniele Carabini (Presidente) Federico Micheloni (Consigliere) Alessandra Greco (Consigliere Indipendente)</i>
<b>Collegio Sindacale</b>	<i>Sara Pelliccioni (Presidente) Meris Montemaggi (Sindaco) Rossana Michelotti (Sindaco)</i>
<b>Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva</b>	<i>Daniele Carabini</i>
<b>Società di Revisione</b>	<i>Solution S.r.l. Via XXVIII Luglio, 212 47893 – Borgo Maggiore (Repubblica di San Marino) Tel. 0549-888.803</i>
<b>Internal Audit</b>	<i>Ufficio Auditing &amp; 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 impernata 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 politica d'investimento del fondo Carisp Global Bond nel corso del 2020 è stata mirata a limitare i rischi di mercato a cui il comparto è esposto, ovvero:

- rischio di credito (rating minimo BBB-) con possibile investimento in obbligazioni con rating inferiore al limite "investment grade" per una percentuale massima del 30% del patrimonio;
- rischio di tasso (duration massima consentita 5 anni).

Le scelte di investimento hanno riguardato titoli con duration contenuta, prevalentemente in euro, accumulati a prezzi intorno alla parità, diversificati tra settore finanziario, industriale e utilities.

Nei primi mesi dell'anno, prima del drawdown di mercato di metà marzo dovuto alla pandemia da Covid-19, si era provveduto a liquidare alcuni fondi comuni ed etf tra quelli presenti in portafoglio maggiormente esposti al rischio di credito con monetizzazione delle relative plusvalenze. Tale strategia è stata ripresa nel corso del quarto trimestre quando i mercati finanziari sono tornati vicino ai livelli di inizio anno ed hanno consentito di realizzare ulteriori guadagni.

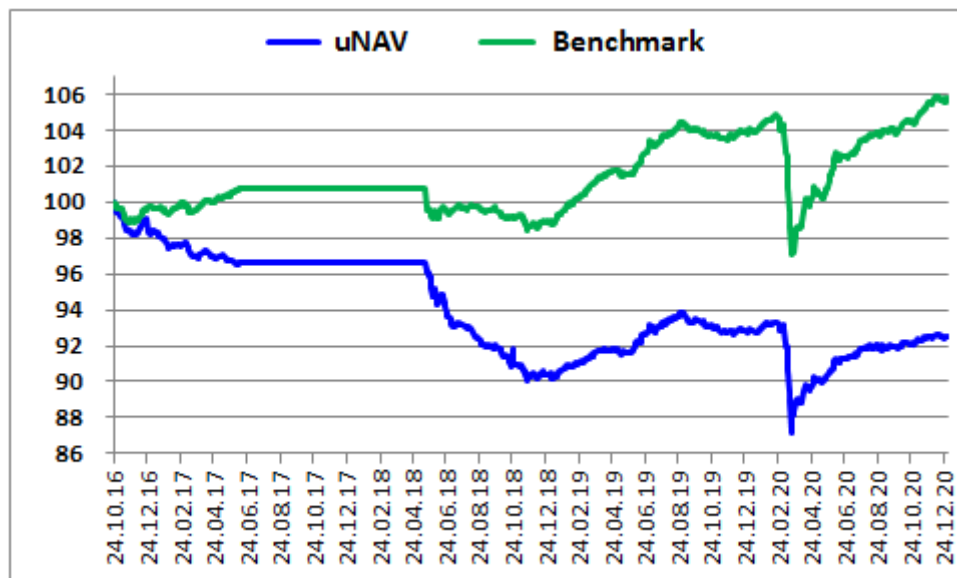
In occasione dell'indebolimento del dollaro americano si è provveduto ad un graduale incremento dell'esposizione valutaria tramite investimento in obbligazioni sovranazionali a breve termine denominate in dollari.

La duration media del portafoglio nel corso dell'anno è stata pari a 3,82 anni mentre il Value at Risk (VaR) medio è stato inferiore al 2% (99% - 1 mese).

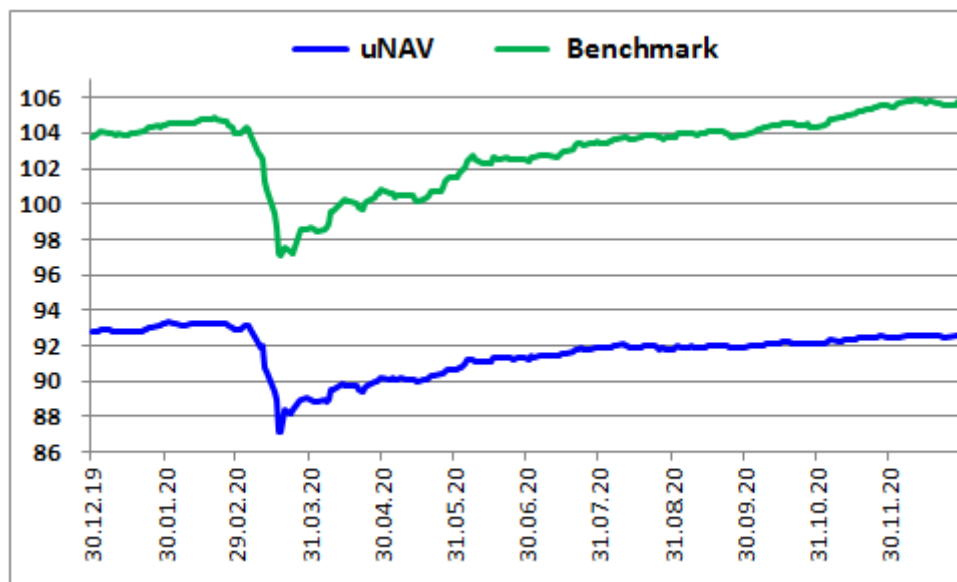
## SEZIONE I – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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 (2020):



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 0,11%. 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	
28/12/2018	0,16%
30/12/2019	0,04%
30/12/2020	0,11%

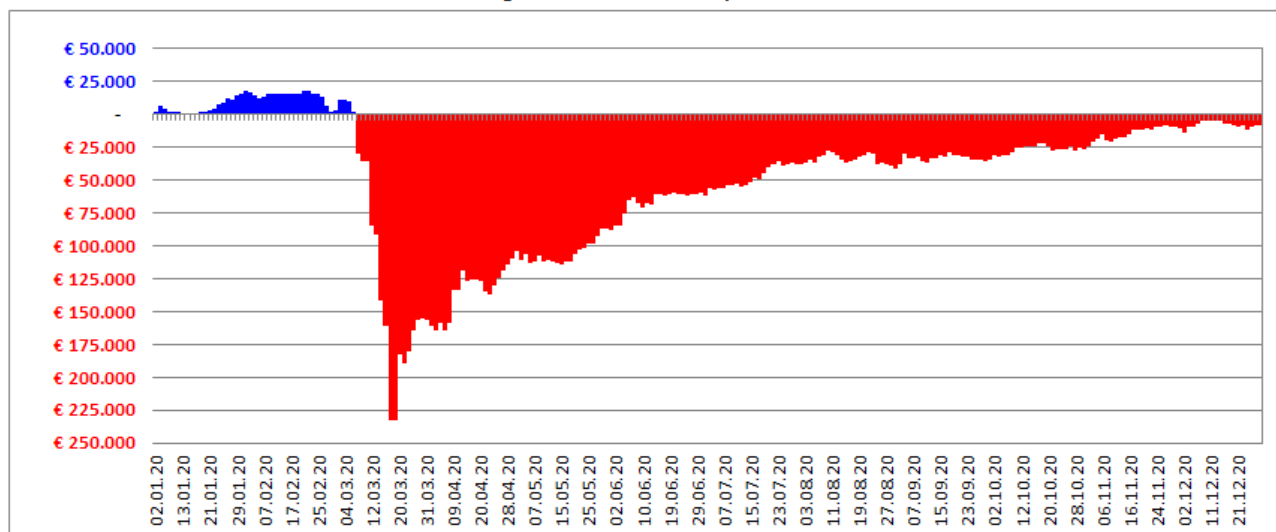
Il valore quota (**uNAV**), pari ad **Euro 92,5267** al 30/12/2020 - per un patrimonio netto (**NAV**) di Euro **3.887.743,97** - ha registrato dall'avvio del Fondo i valori riportati nella seguente tabella:

Valore della Quota	da avvio del Fondo		nel periodo di Rendicontazione	
<b>massimo</b>	100,0000	24/10/2016	93,2975	31/01/2020
<b>minimo</b>	87,1511	19/03/2020	87,1511	19/03/2020
<b>medio</b>	93,9416	-	91,6360	-

Le oscillazioni del valore della quota sono principalmente da riferire alle fluttuazioni dei mercati azionari Europei ed Americano, nonché a quelle del rapporto di cambio del dollaro rispetto all'euro.

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. Sul risultato della gestione, di cui di seguito si riporta l'andamento nel periodo di riferimento, ha inciso in modo determinante l'effetto, sui mercati nazionali e internazionali, dell'emergenza sanitaria per pandemia da Covid-19, in particolar modo a metà marzo 2020, con una lenta ripresa di valore nel corso del semestre.

Risultato della gestione finanziaria nel periodo di riferimento



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	631.743
Titoli di capitale	-
Parti di OIC	2.551.709
<b>TOTALE</b>	<b>3.183.451</b>

##### A2. Strumenti finanziari non quotati

Alla data di riferimento della presente rendicontazione non sono presenti strumenti finanziari non quotati nel portafoglio del Fondo.

Si rappresenta al riguardo che nel periodo di riferimento della presente rendicontazione (2020), il portafoglio del Fondo è stato caratterizzato da un solo 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%, per un valore nominale pari ad Euro 62.000. Con riferimento al rimborso di tale obbligazione, previsto per il 27/07/2020, si riporta quanto segue. In considerazione dell'emergenza sanitaria da Covid-19, comportante una chiusura delle attività economiche e degli interventi posti in essere dallo Stato a sostegno delle famiglie e dell'economia, l'Art. 45 (*Proroga straordinaria scadenze finanziarie*) della Legge n. 113 del 07/07/2020 ha disposto che la scadenza del prestito obbligazionario in argomento potesse essere dall'emittente posticipata, anche parzialmente, al 30/09/2020. CRSM ha quindi rimborsato il 20% del valore nominale del prestito alla scadenza originaria (27/07/2020) ed il restante valore nominale al 30/09/2020, come ammesso dalla norma di legge sopra richiamata.

## 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		
<b>Titoli di debito</b>								
Obbligazioni plain vanilla	-	151.982	356.207	-	123.553	-	631.743	19,84%
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%
<b>Totale titoli di debito</b>	<b>-</b>	<b>151.982</b>	<b>356.207</b>	<b>-</b>	<b>123.553</b>	<b>-</b>	<b>631.743</b>	<b>19,84%</b>
<b>Titoli di capitale</b>								
Azioni	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre tipologie di titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
<b>Totale titoli di capitale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Parti di OIC</b>								
Aperti armonizzati alle Direttive Ue	-	-	2.551.709	-	-	-	2.551.709	80,16%
Aperti non armonizzati alle Direttive Ue	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
<b>Totale parti di OIC</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.551.709</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.551.709</b>	<b>80,16%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>151.982</b>	<b>2.907.916</b>	<b>-</b>	<b>123.553</b>	<b>-</b>	<b>3.183.451</b>	<b>100,00%</b>
<i>di cui strumenti finanziari quotati</i>	-	151.982	2.907.916	-	123.553	-	3.183.451	100,00%
<i>di cui strumenti finanziari non quotati</i>	-	-	-	-	-	-	-	0,00%

**Scomposizione portafoglio titoli per macrocategorie:**

<b>TITOLI di DEBITO:</b>	
<b>scomposizione per RATING</b>	
	<b>631.743</b>
<b>Investment grade</b>	<b>452.709</b>
AAA	105.401
AA	-
A	50.732
BBB	296.576
<b>Speculative grade</b>	<b>179.034</b>
BB	179.034
B	-
CCC	-
CC	-
C	-
DDD, DD, D	-
<b>Unrated</b>	<b>-</b>

<b>Parti di OIC:</b>	
<b>scomposizione per MACROTIPOLOGIA</b>	
	<b>2.551.709</b>
Azionari	-
Obbligazionari	2.551.709
Bilanciati	-
Monetari	-
Obb. Convertibili	-
Flessibili	-
Alternativi o Hedge Funds	-
Altri	-

<b>TOTALE STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>3.183.451</b>
------------------------------------	------------------

## Elenco titoli in portafoglio

	Denominazione	ISIN	Tipo Titolo	Valore Nominale	Divisa	Valore in Divisa	Valore in EURO	% Tot. Attivo
1°	AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	LU1437018168	OIC	11.000 pzt	EUR	603.350	€ 603.350	15,50%
2°	UBS ETF BRCLYS EUR TRS.1-10	LU0969639128	OIC	30.000 pzt	EUR	389.100	€ 389.100	10,00%
3°	X EUROZONE GOVERNMENT 1C	LU0290355717	OIC	1.250 pzt	EUR	322.725	€ 322.725	8,29%
4°	PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	IE00BDCR0092	OIC	16.765 pzt	EUR	171.006	€ 171.006	4,39%
5°	PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	IE00B80G9288	OIC	9.375 pzt	EUR	138.753	€ 138.753	3,56%
6°	ISHARES EURO COVERED BOND	IE00B3B8Q275	OIC	770 pzt	EUR	122.900	€ 122.900	3,16%
7°	MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST E-ACC	IE0033758917	OIC	645 pzt	EUR	109.278	€ 109.278	2,81%
8°	PIMCO DIV INC FD-INS EHG D AC	IE00B1JCOH05	OIC	5.570 pzt	EUR	105.211	€ 105.211	2,70%
9°	PIMCO GIS-GL LIBOR PL-IAEH	IE00BYWKH269	OIC	9.572 pzt	EUR	102.225	€ 102.225	2,63%
10°	DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	Titolo di debito	€ 100.000	EUR	100.590	€ 100.590	2,58%
11°	RCI BANQUE SA 12/01/2023 FLOATING	FR0013309606	Titolo di debito	€ 100.000	EUR	99.740	€ 99.740	2,56%
12°	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 07/12/2022 FLOATIN	XS1767930826	Titolo di debito	€ 102.000	EUR	97.906	€ 97.906	2,52%
13°	UBS ETF BBG BAR HQLA EUR DIS	LU1805389258	OIC	8.500 pzt	EUR	93.874	€ 93.874	2,41%
14°	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2021 2	US298785HA77	Titolo di debito	€ 107.000	USD	107.449	€ 87.492	2,25%
15°	ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	OIC	600 pzt	EUR	81.894	€ 81.894	2,10%
16°	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	Titolo di debito	€ 70.000	EUR	70.854	€ 70.854	1,82%
17°	LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	LU1390062245	OIC	614 pzt	EUR	57.753	€ 57.753	1,48%
18°	LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN FR	FR0010510800	OIC	500 pzt	EUR	52.001	€ 52.001	1,34%
19°	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	LU1731833726	OIC	4.931 pzt	EUR	51.282	€ 51.282	1,32%
20°	BANCO BPM SPA 29/01/2021 VARIABLE	IT0005158677	Titolo di debito	€ 41.000	EUR	41.000	€ 41.000	1,05%
21°	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 15/06/2021 VARIABLE	XS0130717134	Titolo di debito	€ 40.000	EUR	40.128	€ 40.128	1,03%
22°	JPM BETAB EURGV13YR UCIT ETF	IE00BYVZV757	OIC	400 pzt	EUR	40.068	€ 40.068	1,03%
23°	AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC	IE00B2005F46	OIC	3.325 pzt	EUR	35.262	€ 35.262	0,91%
24°	AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	OIC	500 pzt	EUR	28.645	€ 28.645	0,74%
25°	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 1,375	XS1173845436	Titolo di debito	€ 25.000	EUR	25.648	€ 25.648	0,66%
26°	E.ON INTL FINANCE BV 30/11/2022 ,75	XS1829217428	Titolo di debito	€ 25.000	EUR	25.392	€ 25.392	0,65%
27°	JANUS ABS RET INC-EUR I ACC	IE00BJ4SQJ37	OIC	2.475 pzt	EUR	25.099	€ 25.099	0,64%
28°	E.ON SE 24/10/2022 0	XS2069380488	Titolo di debito	€ 25.000	EUR	25.084	€ 25.084	0,64%
29°	PLANETARIUM ANTHILIA YELLOW-A	LU1377525735	OIC	142 pzt	EUR	21.284	€ 21.284	0,55%
30°	EUROPEAN BK RECON & DEV 11/05/2022 FLOATIN	US29874QDM33	Titolo di debito	€ 22.000	USD	21.993	€ 17.908	0,46%

**TOT. PTF** € 3.183.451 81,79%

**TOT. ATTIVO** € 3.892.094 100,00%

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 16/11/2020, data scadenza 16/01/2021, tasso di remunerazione 0,05%), della

tipologia del “*time deposit*”, sottoscritto con la Capogruppo, per l’importo nominale complessivo di Euro 330.000, interamente nella valuta di denominazione del Fondo (Euro).

#### **D. LIQUIDITA’**

La voce è composta interamente da **liquidità disponibile** per Euro 377.581, di cui Euro 369.468 nella valuta di denominazione del fondo, ed Euro 8.113 in USD (Usd 9.964).

<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>Importo Divisa</b>	<b>Importo Euro</b>
Liquidità Euro	EUR 369.468	369.468
Liquidità in Divisa diversa da Euro	USD 9.964	8.113
<b>Liquidità Disponibile</b>		<b>377.581</b>
Titoli di capitale		-
Parti di OIC		-
<b>Totale Liquidità</b>		<b>377.581</b>

#### **E. ALTRE ATTIVITÀ**

La composizione della voce ALTRE ATTIVITÀ, pari ad Euro 1.061, è determinata alla data di riferimento del rendiconto dalle voci riportate nella seguente tabella.

<b>Altre Attività</b>	
<b>Tipologia</b>	<b>Importo</b>
Ratei attivi su Titoli di Debito	836
Ratei attivi su Depositi Bancari	20
Interessi creditori banca	205
<b>TOTALE</b>	<b>1.061</b>

### **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 PASSIVITÀ**

La composizione della voce ALTRE PASSIVITÀ, pari ad Euro 4.350, è determinata alla data di riferimento del rendiconto dalle voci riportate nella seguente tabella.

Altre Passività	
Tipologia	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	2.709
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	1.641
Altre Passività	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.350</b>

#### SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Valore Complessivo Netto del Fondo	30/12/2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>3.485.172</b>
Incrementi	913.030
Decrementi	501.911
Risultato nel periodo	<b>-8.548</b>
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>3.887.744</b>
<b>N° quote in circolazione</b>	<b>42.017,5280</b>

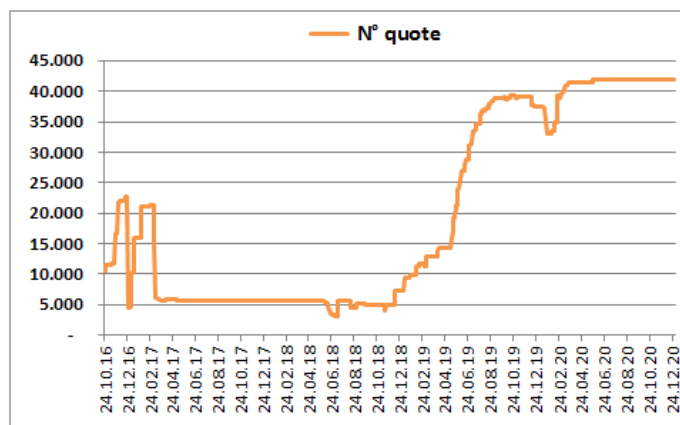
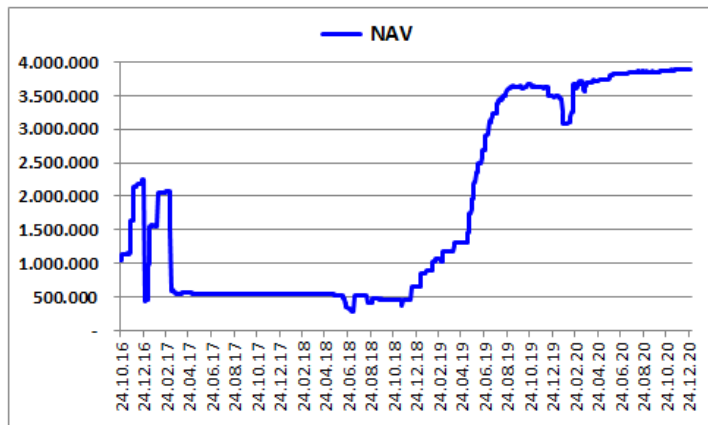
Il risultato della gestione nel periodo di riferimento è negativo e pari ad Euro -8.548. L'andamento del risultato della gestione finanziaria nel periodo di riferimento della rendicontazione è quello rappresentato dal grafico a pag. 15.

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.

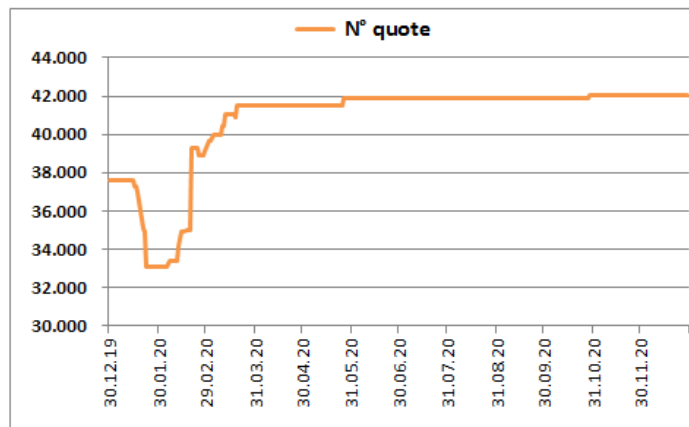
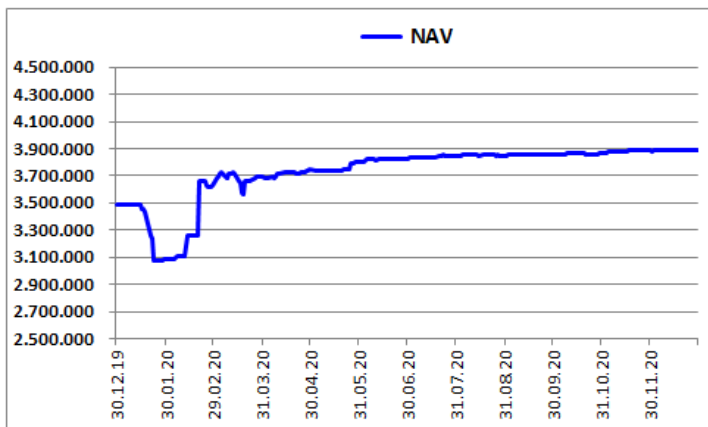
		Valore Euro	N° Quote
Incrementi	Sottoscrizioni	913.030	9.862,0595
Decrementi	Rimborsi	501.911	5.411,1464
<b>Raccolta netta del periodo</b>		<b>411.120</b>	<b>4.450,9131</b>

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 (2020):





## 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	3.740	- 2.391	0	- 11.700	- 12.607
Titoli di capitale	0	0	0	0	0
Parti di O.I.C.R.	1.471	18.170	0	37.874	0
<b>Totale</b>	<b>5.211</b>	<b>15.779</b>	<b>0</b>	<b>26.174</b>	<b>- 12.607</b>

### **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 130.

### **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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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		
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>- 436</b>	<b>- 377</b>
<b>TOTALE</b>	<b>- 436</b>	<b>- 377</b>

## 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	31.733	50%
Commissioni di performance	0	100%
<b>TOTALE</b>	<b>31.733</b>	
COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA		
Commissioni di Banca Depositaria	20.000	100%
<b>TOTALE</b>	<b>20.000</b>	
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	44	100%
<b>TOTALE</b>	<b>3.934</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>55.667</b>	<b>65%</b>

Del totale degli oneri di gestione riportati in tabella (Euro 55.667), il 65% 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 653.

## 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 70,61%.

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: 0,9333
- valore minimo: 0,8310
- valore massimo: 0,9981
- valore di fine periodo: 0,9037

Il **rendimento semplice** del Fondo, dal suo avvio alla data di riferimento della rendicontazione (valore quota al 30/12/2020 pari ad Euro 92,5267), è stato pari a -7,47%, mentre quello del parametro di riferimento (benchmark), pari a Euro 105,7298 alla data di riferimento della rendicontazione, è stato di +5,73%, con uno scostamento tra i due rendimenti del 13,20% 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 -1,43%, 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 (2018, 2019, 2020);
- $R_{y1}$ : Rendimento del Fondo 2018, pari a -6,43%;
- $R_{y2}$ : Rendimento del Fondo 2019, pari a +2,64%;
- $R_{y3}$ : Rendimento del Fondo 2020, pari a -0,27%;

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:

$$R_{y,T} = \frac{\text{Valore\_quota}_{31\_12\_T}}{\text{Valore\_quota}_{31\_12\_T-1}} - 1$$

Lo stesso dato riferito al benchmark è pari a +1,62%, 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 3,05% in favore del benchmark.

Il **rendimento annuo** (*rendimento netto year to date*) del Fondo riferito al solo periodo di rendicontazione è stato pari a -0,27% rispetto a +1,86% del Benchmark, con uno scostamento del 2,12% 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 nell'anno di riferimento a 1,49%.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO

Come riportato nella RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI, l'Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva, nonché fund manager dei prodotti in gestione a Carisp SG, Dott.ssa Lucia Tacconi, ha rassegnato in data 30/12/2020 le proprie dimissioni da ogni incarico ricoperto presso la società, ivi compreso quello di consigliere, per motivi personali. Con successiva comunicazione del 18/01/2021, a parziale rettifica della precedente comunicazione di cui sopra, la Dott.ssa Tacconi ha comunicato alla SG di rendersi disponibile a mantenere il ruolo di consigliere e l'incarico di Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva della società sino al 31/01/2021, per poter, da un lato, garantire la continuità aziendale limitatamente alla funzione svolta, dall'altro, eseguire un passaggio di consegne con il nuovo A.D. e Capo della Struttura Esecutiva all'uopo incaricato.

La Capogruppo e Socio Unico, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., con comunicazione del 19/01/2021 ha fornito le proprie indicazioni in ordine alla riorganizzazione dell'Organo Amministrativo, nominato nell'Assemblea del 19/12/2019, e nello specifico ha rappresentato di ritenere opportuno che il Consiglio di Amministrazione, in conformità anche a quanto prescritto dalla normativa inerente di Banca Centrale, sia ridotto da cinque a tre membri.

A seguito delle istruzioni di cui sopra da parte della Capogruppo, la Dott.ssa Monica Ceci, designata a ricoprire un nuovo ruolo nella struttura organizzativa della SG (membro del Comitato di Gestione dei Fondi ASSET NPL e AB NPL, istituiti e gestiti da Carisp SG S.p.A.), nella seduta consigliere del 26/01/2021, in cui il Consiglio ha discusso e assunto le deliberazioni funzionali a recepire le indicazioni di cui sopra impartite dalla Controllante e Socio Unico, ha rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato dal ruolo di consigliere della società.

Nella stessa seduta consigliere del 26/01/2021, il Consiglio di Amministrazione di Carisp SG ha nominato, in ossequio alle indicazioni di cui sopra rappresentate alla società dalla Capogruppo in ordine alla riorganizzazione della compagine manageriale di SG, il Dott. Daniele Carabini, già Presidente, quale nuovo Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva di Carisp SG, a sostituzione della dimissionaria Dott.ssa Tacconi. Nella stessa seduta consigliere il C.d.A. ha altresì convocato l'Assemblea del Socio Unico, a cui è demandata, a termini di legge e in base allo statuto, la nomina e quindi la composizione dell'Organo Amministrativo della partecipata, Carisp SG S.p.A.. Il Socio Unico, nell'Assemblea tenutasi in data 09/02/2020, ha, da un lato, preso atto delle dimissioni della Dott.ssa Tacconi e della Dott.ssa Ceci, dall'altro, ha deliberato:

- di ridurre il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da cinque a tre membri, confermando quali membri del Consiglio di Amministrazione i signori:
  - Dott. Daniele Carabini, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
  - Dott. Federico Micheloni, consigliere;
  - Avv.to Alessandra Greco, consigliere indipendente;
- di confermare la propria indicazione ed autorizzazione al Consiglio di Amministrazione alla nomina di un Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva, nella persona dello stesso Presidente, Dott. Daniele Carabini, che assumerà, conseguentemente, anche il ruolo di fund manager dei prodotti in gestione a Carisp SG, ivi compresi i Fondi Aperti retail, tra cui il Fondo Carisp Global Bond.