



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

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

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

CARISP GLOBAL BOND

Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla Generalità del Pubblico

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

La presente relazione semestrale del Fondo Carisp Global Bond è redatta in osservanza delle disposizioni di cui all'Art. 154 del "Regolamento in materia di servizi di investimento collettivo" n. 2006-03, emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito anche solo Banca Centrale o BCSM) e secondo le disposizioni e gli schemi previsti dal "Regolamento per la Redazione dei Prospetti Contabili dei Fondi Comuni di Investimento", n. 2007-06, emanato da BCSM.

Essa è costituita dalla relazione sulla gestione e dalla Situazione Patrimoniale all'ultimo giorno di valorizzazione della quota nel primo semestre 2021, divisa nelle sezioni Attivo e Passivo, applicando i criteri di valutazione previsti all'allegato H al Regolamento emanato da Banca Centrale n. 2006-03.

I valori sono espressi in unità di valuta di denominazione del fondo (Euro) senza cifre decimali, per arrotondamento dei singoli valori all'unità. L'utilizzo di valori interi può provocare apparenti differenze nelle sommatorie delle voci poste negli schemi e tabelle della presente Relazione, 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@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

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/06/2021

<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 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	2.955.754	80,75%	3.183.451	81,79%
A.1.1: Titoli di debito	566.890	15,49%	631.743	16,23%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	2.388.864	65,26%	2.551.709	65,56%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
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	350.000	9,56%	330.000	8,48%
C.1 A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2 Altri	350.000	9,56%	330.000	8,48%
D. LIQUIDITÀ	354.145	9,67%	377.581	9,70%
D.1 Liquidità disponibile	354.145	9,67%	377.581	9,70%
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	689	0,02%	1.061	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	3.660.588	100,00%	3.892.094	100,00%

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO CARISP GLOBAL BOND AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
	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	6.136	4.350
TOTALE PASSIVITÀ	6.136	4.350
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	3.654.452	3.887.744
Numero delle quote in circolazione	39.886,6232	42.017,5280
Valore unitario delle quote	91,6210	92,5267
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	2.130,9048

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	4
INFORMAZIONI GENERALI	5
TIPOLOGIA E SCOPO DEL FONDO	5
INVESTITORI DEL FONDO	6
LA SOCIETÀ DI GESTIONE	6
SOGGETTI INCARICATI DELLA GESTIONE DEL FONDO	7
CRITERI DI VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	8
LA BANCA DEPOSITARIA	8
CONTENUTO DELLA RELAZIONE	9
POLITICA DI GESTIONE	9
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA	10
ATTIVITÀ, PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	12
A. STRUMENTI FINANZIARI	12
B. CREDITI	15
C. DEPOSITI BANCARI	15
D. LIQUIDITÀ	16
E. ALTRE ATTIVITÀ	16
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	16
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	16
H. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16
I. ALTRE PASSIVITÀ	17
VALORE COMPLESSIVO NETTO	17
ALTRE INFORMAZIONI	19
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO	20

QUADRO MACRO-ECONOMICO INTERNAZIONALE

Economia mondiale

La ripresa post-pandemica si sta concretizzando con velocità e tempi molto diversi, dipendenti ora soprattutto dall'intensità delle campagne vaccinali. Si sta aprendo un ampio differenziale di crescita fra gli Stati Uniti, che sono ormai in grado di avviare un processo di riapertura dei settori sensibili, e l'Eurozona, dove questo stadio potrebbe essere raggiunto soltanto fra qualche mese. La ripresa sarà sostenuta da politiche fiscali ancora accomodanti, in particolare negli Stati Uniti.

La ricostituzione delle scorte di fine 2020 ha generato forti tensioni in alcune catene del valore, facendo emergere deficit nel sistema dei trasporti di merci fra l'Asia, l'Europa e gli Stati Uniti dopo il ridimensionamento avvenuto durante la pandemia. Le tensioni di breve termine sui prezzi sono state acuite dal rimbalzo dei prezzi delle materie prime e da fattori locali.

Le Banche centrali dei Paesi avanzati continuano a garantire condizioni finanziarie accomodanti e ad aiutare la politica fiscale espansiva. I programmi di sostegno dovrebbero restare attivi nel corso di quest'anno.

Mercato Monetario

Il moderato rialzo dei tassi di mercato negli Stati Uniti non ha interessato le scadenze a breve europee che continuano ad avere un rendimento negativo. L'azione della BCE resta forte e caratterizzata da supporto abbondante di liquidità, in assenza di pressioni inflazionistiche e di un'accelerazione significativa del ciclo economico. Ne deriva un quadro di tassi monetari ancora fortemente compressi e negativi anche nel corso di questo primo semestre.

Mercato Obbligazionario

I tassi a lunga a scadenza USA sono risaliti ai livelli pre-pandemia, a fronte di tassi tedeschi ancora vicini ai minimi. A dispetto del movimento già avvenuto, i tassi USA rimangono storicamente bassi e a rischio di ulteriori rialzi. Le misure di politica monetaria annunciate dalla BCE stanno aumentando l'eccesso di liquidità, mantenendo i tassi di interesse e i premi per il rischio su livelli molto bassi. Nei prossimi mesi non si attendono variazioni dei tassi ufficiali. Gli acquisti di titoli legati all'emergenza pandemica, aumentati transitoriamente nel 2° trimestre, continueranno almeno fino a fine anno.

Mercato Azionario

Partenza decisamente positiva per le borse nel 2021, grazie alla ripresa degli utili aziendali e nonostante la risalita dei tassi USA a lunga scadenza. Eccetto in qualche seduta borsistica, non sono avvenuti episodi di aumento della volatilità, e pertanto i mercati si sono posizionati sui massimi storici, almeno per quanto riguarda gli Stati Uniti.

Mercato Valutario

Il dollaro USA è stato in recupero nei primi mesi del 2021, dopo un 2020 all'insegna della debolezza. Il sostegno è arrivato dal rialzo dei tassi a lunga scadenza in USA, con un differenziale tra tassi americani ed europei tornato a 200 punti base, livello di inizio 2020.

San Marino lì 12/08/2021

Il Presidente del C.d.A.
di Carisp SG S.p.A.
Dott. Daniele Carabini

TIPOLOGIA E SCOPO DEL FONDO

La Società di Gestione CARISP SG SPA (di seguito anche “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 di Banca Centrale della Repubblica di San Marino S.p.A. 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 Regolamento Unico di Gestione con l’accluso Prospetto Informativo è stato approvato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino in data 20/02/2014.

Il Fondo viene attivato in data 24/10/2016, 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 “Cassa” o “Carisp” o “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 Asset Global Bond 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. È 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	LECPREU	30%
Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value Unhedged	LP02TREU	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 “raccoltore” di ordini di sottoscrizione e rimborso, sottoscrivendo in nome proprio e per conto terzi le quote del Fondo. Alla data di riferimento della presente relazione 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 **46**, con la partecipazione in conto proprio da parte dello stesso soggetto collocatore (n° quote sottoscritte in conto proprio da parte di CRSM al 30/06/2021: 3.538,6039 per un controvalore alla data di riferimento della relazione pari ad Euro 324.210).

LA 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 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	268.481,00 Euro i.v.
Consiglio di Amministrazione	Daniele Carabini (Presidente) Federico Micheloni (Consigliere) Alessandra Greco (Consigliere Indipendente)
Collegio Sindacale	Sara Pelliccioni (Presidente) Meris Montemaggi (Sindaco) Rossana Michelotti (Sindaco)
Amministratore Delegato e Capo delle Struttura Esecutiva	Daniele Carabini
Società di Revisione	Solution S.r.l. Via XXVIII Luglio, 212 47893 – Borgo Maggiore (Repubblica di San Marino) Tel. 0549-888.803
Internal Audit	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

L'appartenenza al Gruppo bancario, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., 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;
- 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 gestione e 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 relazione semestrale 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.

LA 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.

POLITICA DI GESTIONE

La politica d'investimento del Fondo Carisp Global Bond, nel primo semestre 2021, è stata orientata al contenimento dei rischi di mercato a cui il comparto è principalmente esposto ovvero il rischio di credito ed il rischio di tasso di interesse. Il timore di un aumento dei rischi di inflazione ha caratterizzato la prima parte dell'anno, con ovvie ripercussioni su tale comparto.

Fin dal primo trimestre si è provveduto ad una graduale sostituzione della componente in etf e fondi comuni, contraddistinti da strategie "tradizionali", con una selezione di singole obbligazioni. Le scelte hanno riguardato strumenti obbligazionari a bassa duration, che presentassero una adeguata liquidità di mercato ed una buona qualità del credito, privilegiando titoli con rating "investment grade".

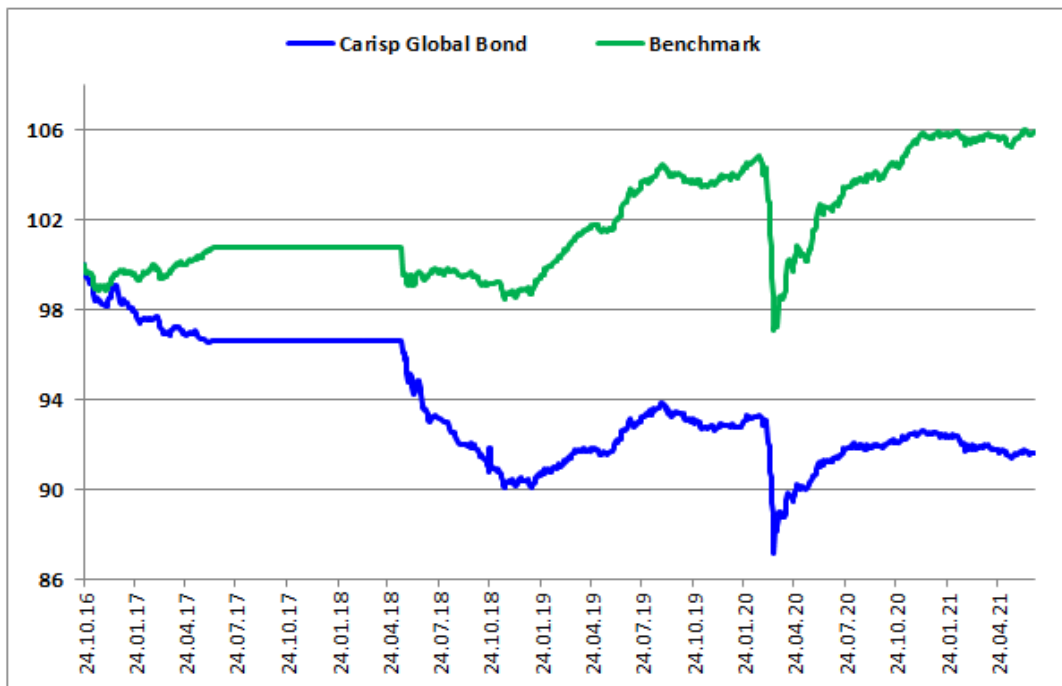
La componente più rischiosa del portafoglio è stata gestita mantenendo l'investimento in fondi comuni obbligazionari diversificati tra strategie absolute return e high yield, strumenti selezionati al fine di fornire il miglior contributo in termini di rischio/rendimento.

Al 30 giugno le maggiori esposizioni settoriali del fondo riguardano il settore finanziario ed i paesi sovrani; l'esposizione valutaria al dollaro risulta contenuta ed è pari al 3,23% del portafoglio, mentre la duration è di 3,36 anni.

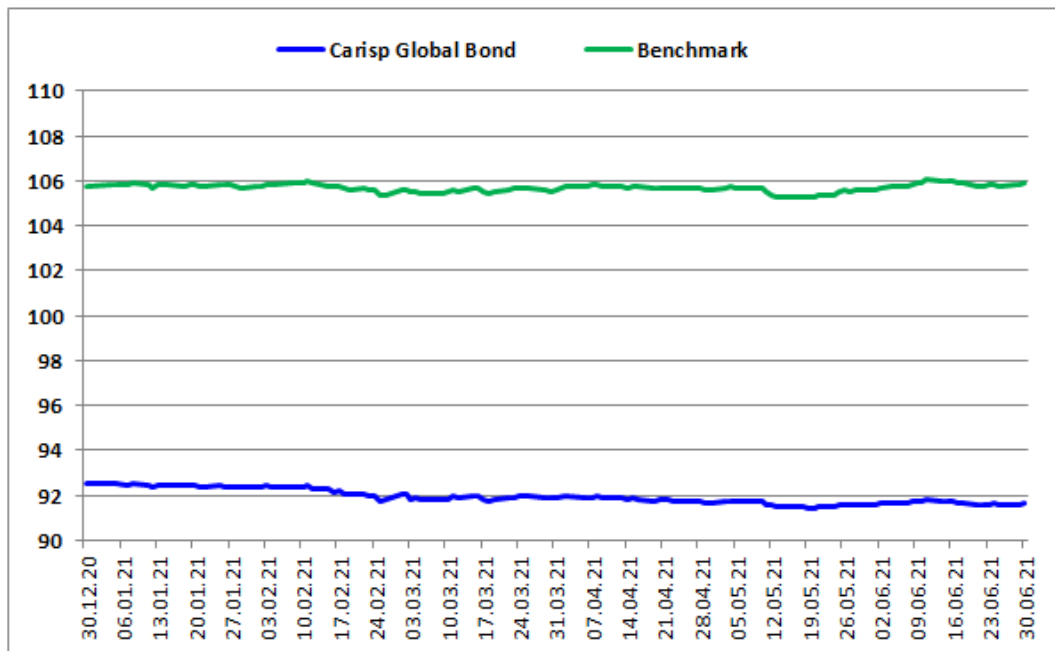
SEZIONE I – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Si riporta di seguito l'andamento del valore unitario della quota (uNAV) e del parametro di riferimento (Benchmark), da avvio del Fondo (24/10/2016) e nel semestre di riferimento.

andamento uNAV-BMK da avvio del Fondo



andamento uNAV-BMK nel semestre di riferimento



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 semestre di riferimento della relazione 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	
28/06/2019	0,04%
30/06/2020	0,15%
30/06/2021	0,04%

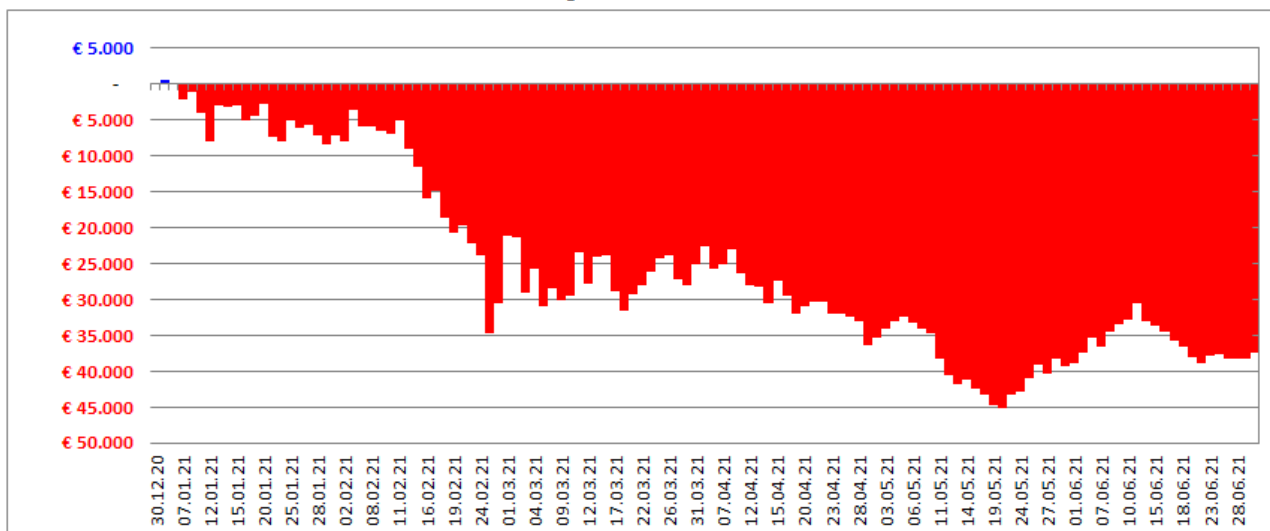
Il valore quota, pari a **Euro 91,6210** al 30/06/2021 - per un patrimonio netto di **Euro 3.654.451,51** - ha registrato dall'avvio del Fondo i valori riportati nella seguente tabella:

Valore della Quota	da avvio del Fondo		nel Semestre della Relazione	
massimo	100,0000	24/10/2016	92,5393	04/01/2021
minimo	87,1511	19/03/2020	91,4312	20/05/2021
medio	93,7276	-	91,9177	-

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.

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 semestre di riferimento, ha inciso chiaramente anche l'effetto sui mercati nazionali e internazionali dell'emergenza sanitaria per pandemia da Covid-19, iniziata nella prima metà del 2020.

Andamento del risultato della gestione finanziaria nel semestre di riferimento



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	566.890
Titoli di capitale	-
Parti di OIC	2.388.864
TOTALE	2.955.754

A2. Strumenti finanziari non quotati

Alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

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	-	70.756	269.666	-	226.468	-	566.890	19,18%
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	-	70.756	269.666	-	226.468	-	566.890	19,18%
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	-	-	2.388.864	-	-	-	2.388.864	80,82%
Aperti non armonizzati alle Direttive Ue	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Totale parti di OIC	-	-	2.388.864	-	-	-	2.388.864	80,82%
TOTALE	-	70.756	2.658.530	-	226.468	-	2.955.754	100,00%
<i>di cui strumenti finanziari quotati</i>	-	70.756	2.658.530	-	226.468	-	2.955.754	100,00%
<i>di cui strumenti finanziari non quotati</i>	-	-	-	-	-	-	-	0,00%

Scomposizione portafoglio titoli per macrocategorie:

TITOLI di DEBITO: scomposizione per RATING		566.890
Investment grade		365.890
AAA		18.509
AA		-
A		50.570
BBB		296.811
Speculative grade		201.001
BB		201.001
B		-
CCC		-
CC		-
C		-
DDD, DD, D		-
Unrated		-

Parti di OIC: scomposizione per MACROTIPOLOGIA		2.388.864
Azionari		-
Obbligazionari		2.388.864
Bilanciati		-
Monetari		-
Obb. Convertibili		-
Flessibili		-
Alternativi o Hedge Funds		-
Altri		-

TOTALE STRUMENTI FINANZIARI	2.955.754
------------------------------------	------------------

Elenco titoli in portafoglio

	Denominazione	ISIN	Tipo Titolo	Natura Strum.	Valore Nominale	Divisa	Valore in Divisa	Valore in EURO	% Tot. Attivo
1°	AMUNDI INDEX EURO CORPORATE	LU1437018168	OIC	obblig.	11.000,0000 pzt.	EUR	598.180 €	598.180	16,34%
2°	SPDR BBG 0-3 EURO CORPORATE	IE00BC7GZW19	OIC	obblig.	6.600,0000 pzt.	EUR	199.584 €	199.584	5,45%
3°	UBS ETF BRCLYS EUR TRS.1-10	LU0969639128	OIC	obblig.	15.000,0000 pzt.	EUR	192.210 €	192.210	5,25%
4°	PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	IE00B80G9288	OIC	obblig.	9.375,1870 pzt.	EUR	141.003 €	141.003	3,85%
5°	PIMCO GIS-CAPITAL SEC-EH	IE00B6VHBN16	OIC	obblig.	7.884,2500 pzt.	EUR	123.231 €	123.231	3,37%
6°	ISHARES EURO COVERED BOND	IE00B3B8Q275	OIC	obblig.	770,0000 pzt.	EUR	121.106 €	121.106	3,31%
7°	PIMCO GIS-GL LD RR-INS EURHA	IE00BH2KQB61	OIC	obblig.	10.717,7030 pzt.	EUR	111.786 €	111.786	3,05%
8°	MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST E-ACC	IE0033758917	OIC	obblig.	644,8210 pzt.	EUR	110.561 €	110.561	3,02%
9°	PIMCO DIV INC FD-INS EHG D AC	IE00B1JC0H05	OIC	obblig.	5.569,6530 pzt.	EUR	105.211 €	105.211	2,87%
10°	PIMCO GIS-GL LIBOR PL-IAEH	IE00BYWKH269	OIC	obblig.	9.571,6260 pzt.	EUR	102.321 €	102.321	2,80%
11°	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 07/12/2022 FLOATING	XS1767930826	Titolo di debito	obblig.	102.000,00	EUR	101.371 €	101.371	2,77%
12°	LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	LU1390062245	OIC	obblig.	1.038,0000 pzt.	EUR	101.080 €	101.080	2,76%
13°	RCI BANQUE SA 12/01/2023 FLOATING	FR0013309606	Titolo di debito	obblig.	100.000,00	EUR	100.420 €	100.420	2,74%
14°	DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	Titolo di debito	obblig.	100.000,00	EUR	100.330 €	100.330	2,74%
15°	PETROLEOS MEXICANOS 24/08/2023 FLOATING	XS1824425265	Titolo di debito	obblig.	100.000,00	EUR	99.630 €	99.630	2,72%
16°	UBS ETF BBG BAR HQLA EUR DIS	LU1805389258	OIC	obblig.	8.500,0000 pzt.	EUR	93.177 €	93.177	2,55%
17°	ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	OIC	obblig.	600,0000 pzt.	EUR	81.036 €	81.036	2,21%
18°	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	Titolo di debito	obblig.	70.000,00	EUR	70.756 €	70.756	1,93%
19°	X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	LU1109939865	OIC	obblig.	5.759,0000 pzt.	EUR	54.751 €	54.751	1,50%
20°	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	LU1731833726	OIC	obblig.	4.930,9700 pzt.	EUR	51.824 €	51.824	1,42%
21°	LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN FR	FR0010510800	OIC	obblig.	500,0000 pzt.	EUR	51.823 €	51.823	1,42%
22°	JPM BETAB EURGV13YR UCIT ETF	IE00BYVZV757	OIC	obblig.	400,0000 pzt.	EUR	39.888 €	39.888	1,09%
23°	AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC	IE00B2005F46	OIC	obblig.	3.325,4620 pzt.	EUR	35.653 €	35.653	0,97%
24°	AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	LU1437018598	OIC	obblig.	500,0000 pzt.	EUR	27.760 €	27.760	0,76%
25°	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 1,375	XS1173845436	Titolo di debito	obblig.	25.000,00	EUR	25.468 €	25.468	0,70%
26°	E.ON INTL FINANCE BV 30/11/2022 ,75	XS1829217428	Titolo di debito	obblig.	25.000,00	EUR	25.305 €	25.305	0,69%
27°	E.ON SE 24/10/2022 0	XS2069380488	Titolo di debito	obblig.	25.000,00	EUR	25.103 €	25.103	0,69%
28°	JANUS ABS RET INC-EUR I ACC	IE00BJ4SQJ37	OIC	obblig.	2.475,2480 pzt.	EUR	24.926 €	24.926	0,68%
29°	PLANETARIUM ANTHILIA YELLOW-A	LU1377525735	OIC	obblig.	142,0760 pzt.	EUR	21.755 €	21.755	0,59%
30°	EUROPEAN BK RECON & DEV 11/05/2022 FLOATING	US29874QDM33	Titolo di debito	obblig.	22.000,00	USD	21.996 €	18.509	0,51%
							TOT. PTF	€ 2.955.754	80,75%
							TOT. ATTIVO	€ 3.660.588	100,00%

In merito alla tabella sopraportata, dove sono elencati, in ordine decrescente per la corrispettiva valorizzazione in Euro, tutti gli strumenti finanziari del portafoglio del fondo alla data di riferimento della relazione, si specifica che il valore 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 relazione l'attivo del Fondo è in parte (9,56% del totale attivo, 9,58% del valore NAV) investito in un deposito bancario a scadenza, della tipologia di "time deposit", sottoscritto con la

Capogruppo, per l'importo di Euro 350.000 nella valuta di denominazione del Fondo (Euro) con una durata del deposito che va dal 19/05/2021 al 19/08/2021.

D. LIQUIDITÀ

La voce liquidità, pari ad Euro 354.145 alla data di riferimento della relazione, è composta unicamente da LIQUIDITÀ DISPONIBILE, come di seguito riportato:

LIQUIDITÀ	Importo Divisa	Importo Euro
Liquidità Euro	EUR 254.803	254.803
Liquidità in Divisa diversa da Euro	USD 118.058	99.342
Liquidità Disponibile		354.145
Liquidità da ricevere per op. da regolare		-
Liquidità impegnata per op. da regolare		-
TOTALE		354.145

E. ALTRE ATTIVITÀ

La composizione della voce ALTRE ATTIVITÀ, pari ad Euro 689, è determinata, alla data di riferimento della relazione dalle voci riportate nella seguente tabella.

Altre Attività	
Tipologia	Importo
Ratei attivi su Titoli di Debito	685
Ratei attivi su Depositi Bancari	4
TOTALE	689

Sezione III – Passività

F. FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data di riferimento della presente relazione 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 relazione non sono presenti DEBITI VERSO I PARTECIPANTI.

I. ALTRE PASSIVITÀ

La composizione della voce ALTRE PASSIVITÀ è dettagliata nella seguente tabella:

Altre Passività	
Tipologia	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	2.558
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	1.644
Debiti per Oneri vs la Società di Revisione	940
Debiti per Oneri di Vigilanza	995
TOTALE	6.136

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Valore Complessivo Netto del Fondo	30/06/2021
Patrimonio netto a inizio periodo	3.887.744
Incrementi	0
Decrementi	-195.790
Raccolta netta	- 195.790
Risultato della gestione	-37.502
Patrimonio netto a fine periodo	3.654.452
N° quote in circolazione	39.886,6232

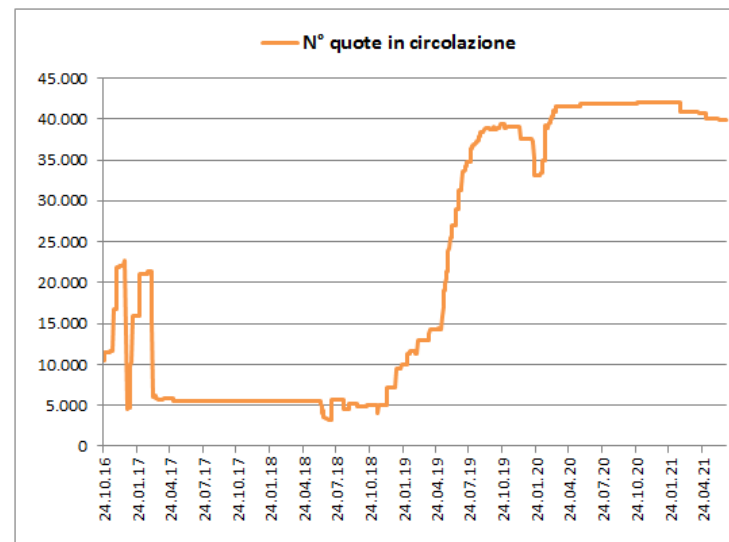
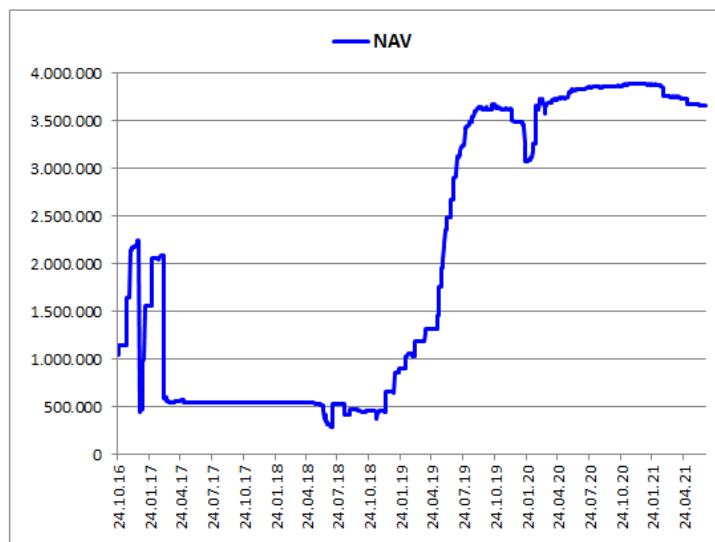
Il risultato della gestione nel periodo di riferimento è negativo, pari ad Euro -37.502. L'andamento del risultato della gestione finanziaria nel semestre di riferimento delle relazione è quello rappresentato dal grafico a pag. 11.

Di seguito sono dettagliate le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel periodo, dovute a sottoscrizioni e rimborsi, riportando altresì l'andamento del valore del patrimonio (NAV) e del numero delle quote in circolazione.

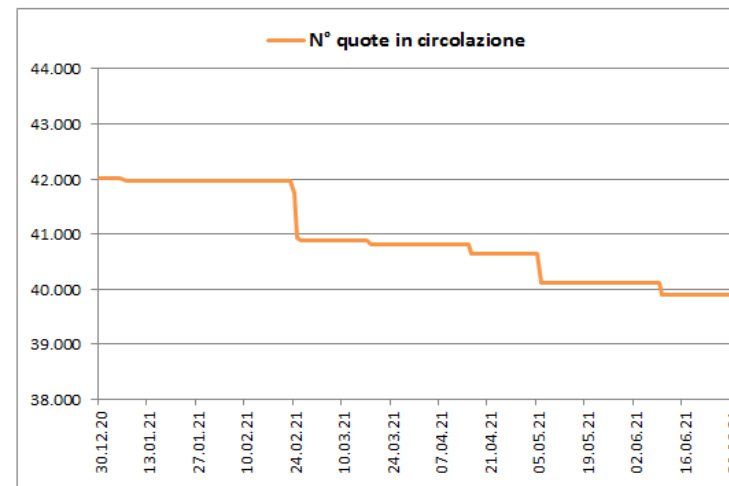
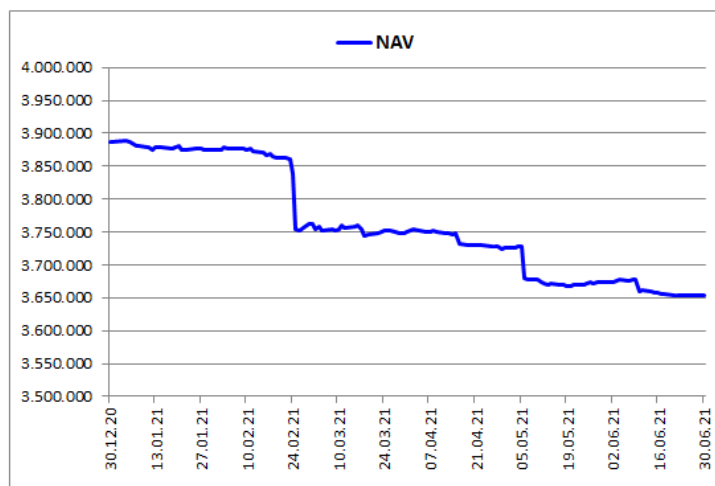
		Valore Euro	N° Quote
Incrementi	Sottoscrizioni	0	0,0000
Decrementi	Rimborsi	195.790	2.130,9048
Raccolta netta del periodo		- 195.790	- 2.130,9048

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 relazione:**



- **nel periodo della relazione (1° semestre 2021):**



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 relazione pari a 57,47%.

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: 0,9181
- valore minimo: 0,8259
- valore massimo: 0,9411
- valore di fine periodo: 0,9046

Il **rendimento semplice** del Fondo, dal suo avvio alla data di riferimento della relazione (valore quota al 30/06/2021 pari ad Euro 91,6210), è pari -8,38%, mentre quello del parametro di riferimento (benchmark), pari a Euro 105,9013 alla data di riferimento della relazione, è di +5,90%, con uno scostamento tra i due rendimenti del 14,28% a favore del Benchmark. Con riferimento, invece, al semestre di riferimento della relazione, il rendimento semplice del fondo è stato pari a -0,98%, mentre quello del benchmark pari a +0,16%, con uno scostamento dello 1,14% a favore del parametro di riferimento. La performance del Fondo, espressa in conformità al Regolamento BCSM n. 2007-06, in termini di **rendimento medio composto su base annua dell'ultimo triennio** di vita del Fondo, è pari a -0,72%, 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 nell'ultimo triennio dalla data di riferimento della presente relazione;

- R_{y1} : Rendimento del Fondo al 28/06/2019 (periodo annuo di rif.: 29/06/18 → 28/06/19), pari a -0,96%;
- R_{y2} : Rendimento del Fondo al 30/06/2020 (periodo annuo di rif.: 28/06/19 → 30/06/20), pari a -1,52%;
- R_{y3} : Rendimento del Fondo al 30/06/2021 (periodo annuo di rif.: 30/06/20 → 30/06/21), pari a +0,33%;

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

$$R_{y,T} = \frac{\text{Valore_quota}_{30_06_T} - 1}{\text{Valore_quota}_{30_06_T-1}}$$

Lo stesso dato riferito al benchmark è pari a +2,14%, con uno scostamento tra le performance, così calcolate, del fondo e del benchmark, in termini di rendimento medio annuo composto nell'ultimo triennio dalla data di riferimento della presente relazione, di 2,86% a favore del benchmark.

Il **TER** o "*Total Expenses Ratio*", ovvero l'indicatore sintetico espresso in percentuale rispetto al patrimonio medio del Fondo nel periodo della relazione, che esprime l'impatto dei costi a carico del Fondo nel semestre. Tale indicatore è dato dal rapporto fra il totale degli oneri posti a carico del Fondo, esclusi quelli di sottoscrizione e rimborso che sono direttamente a carico dei sottoscrittori, ed il patrimonio medio del Fondo nel periodo di riferimento: il suo valore è risultato pari a 1,49%, coi valori dei costi espressi su base annua (così da avere l'indicatore, riferito al semestre, espresso con percentuale annualizzata).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO DI RIFERIMENTO

Non si segnalano fatti rilevanti dopo la chiusura del semestre di riferimento della presente relazione.