



# **RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE DEL FONDO AL 30 GIUGNO 2024**

## **SOPRARNO TEMI GLOBALI**

SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO – Società Unipersonale  
50123 Firenze – via Fiume, 11 - Tel. 055/26333.1

Capitale Sociale 4.000.000 Euro interamente versato - CF e P.IVA n.05665230487

Iscritta al R.E.A. di Firenze al n. 564813 - Iscritta all'albo delle Società di Gestione del Risparmio di OICVM n.38; Sezione Gestori di FIA n. 212,  
soggetta a direzione e coordinamento di Banca Ifigest S.p.A. e appartenente al Gruppo Bancario Ifigest, iscritto al n.3185.6 dell'Albo dei Gruppi  
Bancari - [www.sopranosgr.it](http://www.sopranosgr.it)

Autorizzazione della Banca d'Italia del 15/01/2007

BANCA DEPOSITARIA: State Street Bank GmbH S.p.A. Succursale Italia, con sede legale a Milano, Via Ferrante Aporti, 10

Pagina lasciata intenzionalmente bianca

**RELAZIONE DI GESTIONE  
AL 30 GIUGNO 2024  
DEL FONDO SOPRARNO TEMI GLOBALI**

**Fondo Soprarno Temi Globali**  
**NOTA ILLUSTRATIVA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE**

Il Fondo prevede una scadenza predefinita (6 anni) e, entro 6 mesi dopo la scadenza prevista (14 settembre 2027), confluirà nel Fondo Soprarno Relative Value.

Nel primo semestre del 2024 i mercati finanziari si sono concentrati ancora una volta sulle prospettive di riduzione dell'inflazione e di conseguenza sull'evoluzione futura dei tassi d'interesse di mercato. Sia in Europa che negli Usa la crescita dell'inflazione s'è mantenuta su livelli elevati e superiori alle previsioni sia delle banche centrali che degli investitori internazionali.

Bisogna comunque rilevare che l'andamento sostenuto dei prezzi di beni e servizi è stato anche provocato da fattori positivi, come una buona dinamica del mercato del lavoro (con conseguente crescita dei salari reali) e un andamento economico complessivamente migliore delle attese (soprattutto per la componente servizi). Nelle ultime rilevazioni si evidenzia un rallentamento dell'inflazione sia in Usa che in Europa, che supporta l'aspettativa per una riduzione a più riprese dei tassi d'interesse nella seconda parte dell'anno.

A livello geopolitico, lo scenario rimane incerto, con le perduranti tensioni tra Cina ed Usa e con il proseguimento della guerra tra Russia ed Ucraina. In Medioriente, dopo le paure di escalation regionale del conflitto Israelo-Palestinese, si assiste a una fase di relativa calma dove i principali Paesi dell'area si mantengono su posizioni defilate.

In Usa si sta entrando nel semestre elettorale, con una situazione alquanto incerta sia per la candidatura di Biden che viene messa in discussione anche all'interno del partito democratico, sia per il possibile esito finale, che al momento vede Trump favorito, ma che potrebbe cambiare qualora fosse indicato un diverso candidato democratico. Infine il risultato delle elezioni europee, che han visto un indebolimento in molti paesi dell'Unione dei partiti europeisti, pone interrogativi di medio termine sulle future politiche comunitarie (per esempio nell'ambito delle politiche energetiche e della difesa europea).

Dal punto di vista economico sia in Usa che in Europa, il fattore trainante è stato sicuramente la componente dei servizi mentre rimane più debole la componente manifatturiera, che risente dell'onda lunga degli investimenti effettuati nel periodo del Covid e che fatica ad uscire da una fase di riassorbimento di alcuni fattori negativi, tra cui in particolare la riduzione delle scorte accumulate nelle catene di produzione e distribuzione. La tecnologia, sostenuta dalla domanda di componenti per implementare l'infrastruttura necessaria allo sviluppo e alla diffusione degli algoritmi di Intelligenza Artificiale nei settori economici, ha sperimentato un semestre di forte crescita che dovrebbe proseguire anche nella seconda parte dell'anno.

Deboli i settori esposti alla domanda dei consumatori finali, in particolare del mercato cinese, come il settore del lusso e dei super alcolici, dove al momento non vi sono segnali di inversione del trend negativo ormai in atto dalla riapertura dell'economia post Covid. Si sottolinea anche la debolezza delle utilities esposte alle energie rinnovabili (per l'incertezza relativa al sostegno politico sia in Usa che in Europa) e di tutti i settori industriali esposti alla transizione energetica, ad eccezione delle società operanti nel segmento delle reti elettriche, sostenute principalmente dagli investimenti legati allo sviluppo dei datacenter.

Le aspettative di crescita dell'economia nel corso del 2024 sono positive ma contenute, e la prospettiva di un rallentamento dell'inflazione nel secondo semestre potrebbe sostenere politiche monetarie più espansive.

Si ritiene infatti che nel corso del prossimo semestre si esaurirà gradualmente il focus sul tema dell'inflazione da parte degli operatori economici, che si concentreranno sull'andamento economico globale. Un rallentamento troppo pronunciato dell'economia avrebbe sicuramente effetti positivi sull'inflazione, ma non riteniamo che sia atteso dagli investitori internazionali.

Per quanto riguarda la componente azionaria, si sono privilegiati investimenti in ETF settoriali che dessero esposizione a tematiche di crescita strutturali interessanti e con esposizione ad aziende con prospettive di crescita elevate. In particolare, l'esposizione azionaria netta complessiva si è mantenuta attorno al 35% e d'è stata completata con l'inclusione dei fondi Soprarno Esse Stock e Soprarno Relative Value.

All'interno della selezione di ETF si sono privilegiati quelli esposti ai temi dell'intelligenza artificiale, della cyber Security e delle tecnologie medicali. Complessivamente gli ETF rappresentano circa il 14% del patrimonio del Fondo.

Nel corso del semestre è stato liquidato l'ETF sulle banche, a seguito di una performance molto positiva.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, è concentrata su titoli corporate, con una duration media inferiore a 3 anni. La componente governativa, pari a circa il 10%, viene utilizzata principalmente per la gestione della liquidità del Fondo.

Relativamente alla componente valutaria il Fondo non ha posizioni in valute differenti dall'Euro.

Per il secondo semestre del 2024 ci attendiamo che il tasso d'inflazione prosegua la fase di graduale discesa su livelli compatibili con un quadro macroeconomico stabile e in graduale ripresa, anche grazie a politiche monetarie e fiscali ancora accomodanti che possono sostenere la domanda di beni e servizi.

Nel primo semestre 2024 il risultato di gestione è positivo, grazie essenzialmente all'asset allocation settoriale e geografica del portafoglio.

Gli investimenti sottostanti il presente fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

### **Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del fondo rispetto al *benchmark***

Il calcolo del *tracking error* non è applicabile in quanto il fondo non ha un *benchmark* di riferimento.

### **Informazioni in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, monitorare e controllare gli stessi.**

I principali rischi connessi con la partecipazione al Fondo riguardano le variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, a tal fine si riportano alcune informazioni utili ad una migliore comprensione delle caratteristiche del Fondo:

- È ammesso l'investimento, fino al 20% in titoli con rating inferiore all'investment grade, purché abbiano ricevuto un rating non inferiore a BB- (incluso) da almeno una delle principali agenzie di rating, nell'ambito del 20% rientrano anche i titoli obbligazionari senza rating di emittenti appartenenti all'Unione Europea considerati di rating equivalente a BB- dalla politica creditizia di Soprarno SGR;
- Il Fondo investe in strumenti di natura obbligazionaria, azionaria e/o monetaria nonché in strumenti legati all'andamento di altre attività, senza alcun vincolo in ordine alla duration, all'area geografica, al settore merceologico, alla categoria di emittente;
- Il fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità diverse da quelle di copertura (tra cui l'arbitraggio);
- Gli investimenti sono denominati principalmente in qualsiasi valuta rappresentativa dei paesi OCSE ed il rischio di cambio viene gestito attivamente.

La Società adotta la Volatilità a 1 anno per il controllo del rischio dei Fondi gestiti attivi secondo la metodologia stabilita dal Consiglio di Amministrazione.

La Volatilità indica l'ampiezza delle variazioni dei rendimenti giornalieri del Fondo. La misura di volatilità è data dalla *standard deviation* annualizzata dei rendimenti giornalieri e la volatilità massima impostata per questo fondo è pari al 7%.

RELAZIONE SEMESTRALE				
<b>Soprarno Temi Globali</b>				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>9.854.794</b>	<b>90,86%</b>	<b>11.069.806</b>	<b>94,25%</b>
<b>A1.</b> Titoli di debito	<b>5.197.119</b>	<b>47,92%</b>	<b>5.578.404</b>	<b>47,50%</b>
<b>A1.1</b> titoli di Stato	1.153.680	10,64%	1.164.110	9,91%
<b>A1.2</b> altri	4.043.439	37,28%	4.414.294	37,58%
<b>A2.</b> Titoli di capitale				
<b>A3.</b> Parti di OICR	4.657.675	42,94%	5.491.402	46,76%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1.</b> Titoli di debito				
<b>B2.</b> Titoli di capitale				
<b>B3.</b> Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVE OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>721.967</b>	<b>6,66%</b>	<b>339.923</b>	<b>2,89%</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	721.969	6,66%	339.925	2,89%
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2	-0,00%	-2	-0,00%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>269.039</b>	<b>2,48%</b>	<b>335.129</b>	<b>2,85%</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	40.864	0,38%	58.267	0,50%
<b>G2.</b> Risparmio di imposta				
<b>G3.</b> Altre	228.175	2,10%	276.862	2,36%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.845.800</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.744.858</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITA' ENETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>L1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>L2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>6.999</b>	<b>9.487</b>
<b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati	6.999	9.487
<b>M2.</b> Proventi da distribuire		
<b>M3.</b> Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>13.711</b>	<b>17.194</b>
<b>N1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.711	17.194
<b>N2.</b> Debiti di imposta		
<b>N3.</b> Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>20.710</b>	<b>26.681</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>10.825.090</b>	<b>11.718.176</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.192.474,18</b>	<b>2.480.748,176</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>4,937</b>	<b>4,724</b>

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	
<b>Quote emesse</b>	
<b>Quote rimborsate</b>	<b>288.274,00</b>

<b>Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre</b>	<b>Classe</b>
<b>Importo della commissione di performance addebitate</b>	-----
<b>Commissioni di performance (in percentuale del NAV)</b>	

## Sezione II – Le Attività

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

N.	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	Soprarno Relative Va	1.752.726	16,16%
2	Soprarno Esse StockB	1.379.409	12,72%
3	BTP 0% 01AP2026	565.680	5,22%
4	L&G Health Breakthr	368.760	3,40%
5	BTP 2,5% 01DC2032	361.560	3,33%
6	L&G Cyber Security	336.000	3,10%
7	Ishares Ageing Popul	335.300	3,09%
8	Bami 1,625% 18FB25	295.500	2,72%
9	TVO 1,125% 09MZ2026	286.485	2,64%
10	CLN 0,75% 15NV2026	280.773	2,59%
11	L&G Artificial Intel	279.030	2,57%
12	ISP 1,35% 24FB2031	252.657	2,33%
13	BTP 1,45% 01MZ2036	226.440	2,09%
14	L&G Robo and Auto	206.450	1,90%
15	CMAR 4,125% 02AP2031	203.942	1,88%
16	ETH 5% 14GE2026	202.392	1,87%
17	BMPS 6,75% 02MZ26	202.210	1,86%
18	Uni 3% MZ25	198.608	1,83%
19	GET 3,5% 30OT2025	198.416	1,83%
20	SYNN 3,375% 16AP2026	198.046	1,83%
21	HOF 3,375% 27NV2024	198.030	1,83%
22	BULE 3,5% 28GN2025	197.138	1,82%
23	Peru 2,875% 25OT25	197.082	1,82%
24	AMC 1,375% 27GE2025	197.054	1,82%
25	INF 2,125% 06OT2025	195.968	1,81%
26	Ezjl 0,875% 11GN25	194.634	1,79%
27	IGD SC 17MG2027	192.594	1,78%
28	GTCA 2,25% 23GN2026	176.566	1,63%
29	VALE 1% 03AG2028	175.344	1,62%
	Tot. Strumenti Finanziari	9.854.794	
	<b>Totale Attività</b>	<b>10.845.800</b>	<b>90,86%</b>