



# **RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE DEL FONDO SOPRARNO RENDITA ATTIVA AL 30 GIUGNO 2026**

**SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO**

**50123 Firenze – Via Fiume, 11 - Tel. 055/26333.1**

**Capitale Sociale 5.329.833,00 interamente versato Registro imprese Firenze - CF 05665230487 Gruppo IVA Banca Ifigest 07398220488**

**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 FIA n. 212 del Registro Gestori Italiani EUVECA al n. 26 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  
Autorizzazione della Banca d'Italia del 15/01/2007**

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

Il presente fascicolo riguarda la Relazione semestrale di Gestione al 30 giugno 2026 del Fondo Soprarno Rendita Attiva, istituito da Soprarno SGR S.p.A. (oggi, “L&B Capital SGR S.p.A.”) ed è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e del Provvedimento Banca d'Italia sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, che ne disciplina i criteri di redazione.

Esso è costituito da due sezioni:

- nella prima sezione viene riportata la Relazione degli Amministratori (parte comune);
- nella seconda sezione viene riportata la Relazione degli Amministratori (parte specifica), i prospetti contabili costituiti dalla Situazione Patrimoniale e dalla Sezione Reddittuale, la Nota Integrativa contenente le informazioni sulla gestione richieste dalle vigenti disposizioni di vigilanza inclusiva dell'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti e la relazione della società di revisione.

La presente Relazione semestrale di Gestione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di L&B Capital SGR S.p.A. del 14 luglio 2026.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
ALLA RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE DEL FONDO –  
PARTE COMUNE**

## Relazione degli Amministratori

### Lo scenario macroeconomico

Per l'anno 2026 l'andamento dei mercati finanziari internazionali è stato condizionato ancora una volta da eventi geopolitici e da un contesto macroeconomico complesso e in rapida evoluzione.

A tal proposito, si ritiene importante concentrare l'attenzione sulle tematiche principali che hanno avuto, in modo differente, un impatto significativo sui mercati e sulle scelte d'investimento.

Nel corso del primo semestre il quadro macroeconomico è stato dominato dalle tensioni in Medioriente, sfociate nell'attacco coordinato da Usa e Israele nei confronti dell'Iran, con conseguente blocco della navigazione e quindi delle esportazioni di prodotti petroliferi dall'area del Golfo Persico.

Ad accrescere le tensioni vi è anche lo stile comunicativo dell'Amministrazione Usa ed in particolare del Presidente Trump che, anche attraverso l'uso di piattaforme social, crea incertezza e volatilità sui mercati globali, alimentando timori e speculazioni che poi vengono smentite nell'arco di pochi giorni o addirittura ore.

In questo contesto si è assistito ad una fase di aumento sensibile dei prezzi del petrolio e del gas, con una ricaduta sui prezzi dei beni intermedi e sulle prospettive di ripresa dell'inflazione. Il prolungamento del conflitto oltre le attese dell'Amministrazione americana ha influenzato la dinamica dei prezzi del petrolio e in generale delle materie prime collegate, che hanno mantenuto un prezzo elevato per quasi tutto il primo semestre, ben oltre le aspettative degli investitori. Il raggiungimento di un cessate il fuoco precario e l'inizio delle trattative tra Iran e Usa per raggiungere una pace duratura nell'area hanno contribuito a riportare i prezzi a livelli più contenuti, ma l'implementazione concreta degli accordi pare ancora complessa.

Rimane sullo sfondo un tema geopolitico molto rilevante e complesso da affrontare e riguarda le relazioni internazionali dell'Amministrazione americana, con crescenti tensioni nei confronti dei paesi alleati, che apre a scenari di medio termine imprevedibili.

Da un punto di vista strettamente economico, si è assistito ad una robusta tenuta del quadro congiunturale e al momento l'impatto della crisi energetica derivante dalle tensioni con l'Iran è stato contenuto, sia in Usa che in Europa. Anche l'impatto dei dazi americani, molto ridimensionati rispetto alle dichiarazioni del primo semestre dello scorso anno, si è rivelato assai contenuto e principalmente a carico del consumatore americano. In tale ottica si rileva che l'economia americana è fortemente sostenuta dagli investimenti nell'infrastruttura a supporto dello sviluppo dell'intelligenza artificiale, mentre rimane molto debole la domanda dei consumatori privati, sensibili al livello dell'inflazione e del conseguente livello dei tassi d'interesse.

Proprio l'aumento dell'inflazione e il conseguente cambiamento nelle aspettative degli investitori sull'evoluzione dei tassi d'interesse nei prossimi trimestri è stata una delle conseguenze più rilevanti per i mercati finanziari. Nel corso del semestre l'aumento dell'inflazione ha generato aspettative per una reazione delle banche centrali. L'ECB è già intervenuta con un primo rialzo dei tassi d'interesse, mentre la FED ha posticipato le decisioni seppur escludendo la riduzione dei tassi d'interesse nelle prossime sedute del FOMC.

Nel corso del semestre si rileva il sensibile calo del prezzo dell'oro e dell'argento, a fronte di un andamento fortemente positivo nel corso del 2025. Riteniamo che il processo di de-dollarizzazione delle economie globali sia un trend di medio periodo, ma l'aumento delle tensioni geopolitiche e alcuni interventi delle banche centrali a protezione delle proprie valute hanno creato una opportunità interessante di acquisto sull'oro e sugli operatori minerari esposti a tale commodity.

Per quanto riguarda il continente europeo, si evidenzia il progressivo miglioramento del quadro economico, seppure in parte rallentato dalle tensioni in Medioriente e dalle paure di una crisi energetica di vasta portata. Al momento si segnala che l'impatto piuttosto limitato sui prezzi dell'energia (e concentrato su paesi con forte dipendenza dal gas come Italia e Germania) non abbia fermato la fase di recupero dei settori più ciclici dell'economia europea. Il consumatore rimane cauto ma ci sono segnali di ripresa dei consumi discrezionali. I piani infrastrutturali e gli investimenti per il rafforzamento delle reti di trasmissione e distribuzione elettrica nel contesto di una maggiore indipendenza energetica dell'Unione sostengono l'andamento di alcuni settori industriali su cui l'Europa vanta una leadership anche a livello globale.

Relativamente all'andamento dei settori tradizionalmente più difensivi, si sottolinea il buon andamento del settore telefonico e delle utilities. Il primo beneficia in Europa delle possibili fusioni che dovrebbero ridurre da 4 a 3 gli operatori operanti nei mercati nazionali con effetto positivo sui margini e sui costi. In particolare, in Francia, in Spagna e in Italia si stanno realizzando le operazioni di aggregazione auspiccate, con effetti positivi per i prossimi anni. Per quanto riguarda le utilities, i prezzi dell'energia al rialzo e la necessità di sostenere gli investimenti strategici hanno sostenuto l'interesse degli investitori verso il settore. Positivo anche l'andamento del settore farmaceutico, ma con potenzialità di ulteriore rivalutazione per i prossimi trimestri, mentre rimane fragile la domanda dei consumatori con impatto negativo sui consumi di base.

Per quanto riguarda l'andamento delle principali valute si rileva il rafforzamento del Dollaro USA a causa delle tensioni geopolitiche, mentre all'interno delle valute europee si evidenzia il rafforzamento della corona norvegese beneficiaria dell'aumento del prezzo del petrolio.

Per quanto riguarda le aspettative per il secondo semestre 2026, riteniamo che il tasso di crescita dell'economia globale sarà positivo, con un contributo sia degli Usa che dell'Europa. Difficile prevedere la ripresa dell'economia cinese che mostra ancora segnali contrastanti, seppure in miglioramento. Il mercato del lavoro appare più debole rispetto all'anno precedente ma ancora su livelli di piena occupazione sia in Usa che in Europa, e ciò dovrebbe sostenere l'andamento della domanda aggregata.

### **Eventi di particolare importanza relativi agli OICR gestiti**

Nel corso del semestre non si rilevano eventi di particolare importanza relativi agli OICR gestiti.

### **Informazioni integrative in merito alla natura e all'entità dei rischi finanziari a cui è esposta la totalità dei Fondi**

I Fondi promossi e gestiti da L&B Capital SGR S.p.A. sono esposti in via prevalente ai rischi di mercato (di prezzo e di tasso di interesse), al rischio di cambio ed in misura più limitata al rischio di credito. Il rischio

controparte essendo residuale è limitato a quello di carattere prettamente operativo ovvero riconducibile alla normale attività dei Fondi (c.d. "rischio di regolamento" o "controparte").

I Fondi della SGR, in ossequio ai Regolamenti di gestione dei Fondi, hanno ad oggetto valori azionari, obbligazionari e valutari di Paesi aderenti all'OCSE; i Fondi Soprarno Relative Value, Soprarno Ritorno Assoluto, Soprarno Inflazione Più e Soprarno Reddito & Crescita possono investire anche in titoli emessi dalle Bermuda. Per i fondi Soprarno Esse Stock, Soprarno Temi Globali, Soprarno Total Return Focus Asia, Soprarno Rendita Attiva, International Fund 15 e 75 è prevista la possibilità di investire in titoli obbligazionari e/o azionari riferibili ad emittenti appartenenti ai paesi Emergenti.

I Fondi Soprarno sono esposti in misura limitata alla tipologia di rischio definita "rischio creditizio". Il patrimonio di ciascun Fondo, nell'ambito della propria politica di investimento, può infatti essere investito in emittenti le cui emissioni abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating almeno pari ad investment grade, assegnato da parte di almeno una delle seguenti agenzie: Moody's, Standard & Poor's o Fitch-IBCA, e in massimo 20% sub-investment grade con limite minimo di BB- (compreso). La percentuale massima di investimento in emissioni sub-investment grade è pari al 20% anche per i Fondi Soprarno Total Return Focus Asia e Soprarno Temi Globali. Per il Fondo Soprarno Reddito & Crescita e per il Fondo Soprarno Rendita Attiva è prevista invece una soglia minima del 30% di investimento in emittenti le cui emissioni abbiano ottenuto un rating pari o superiore all'investment grade.

I Fondi possono essere esposti al rischio di cambio in quanto l'esposizione derivante dall'acquisto di attività in divisa viene gestita attivamente e, se necessario, neutralizzata tramite coperture a termine.

In merito all'operatività in strumenti derivati, le posizioni in essere sui Fondi sono riconducibili in via principale ad operazioni di acquisto e vendita di future quotati su mercati regolamentati con sottostante indici e tassi d'interesse (S&P500, Eurostoxx50, Eurostoxx600, FTSE MIB, Btp Future) o opzioni del tipo call e put su titoli e/o indici effettuate su mercati regolamentati e/o tramite una clearing-house e quindi non soggette a rischio di controparte.

La volatilità 1 anno ex post è l'indicatore che, da Prospetto dei Fondi, risulta essere una misura limite per tutti i Fondi gestiti da L&B Capital SGR S.p.A., eccezion fatta per il Fondo Soprarno Pronti Termine Obbligazionario e per il Fondo Soprarno Esse Stock, che hanno un benchmark di riferimento.

La volatilità 1 anno ex post è una misura statistica di dispersione dei rendimenti ed indica quanto i rendimenti possano variare rispetto alla media; è un indicatore di rischiosità calcolato come deviazione standard annualizzata (rolling) dei rendimenti giornalieri passati. Per tale motivo, ed in coerenza con la natura di ciascun Fondo, in particolare con la percentuale azionaria massima che il Fondo può raggiungere, è stato impostato un limite di volatilità.

I limiti di volatilità, impostati per i singoli Fondi, non sono mai stati violati in corso d'anno. La soglia di Volatilità impostata per singolo Fondo è riportata all'interno del Prospetto e, per comodità di consultazione, all'interno della presente Relazione semestrale di gestione.

Tra le altre misure di rischio monitorate internamente a fini gestionali, si riportano le misure di VaR1% ex-ante a 1 mese e VaR1% ex-post su 2 anni.

Si sottolinea che l'indice VaR1% ex-ante a un mese è una misura di rischio preventiva, che segnala possibili modifiche di strategia o asset allocation del Fondo nel mese successivo, con l'obiettivo di evitare perdite pari o superiori al valore indicato dal VaR.

Per quanto riguarda il VaR1% ex-post, si segnala che il metodo di calcolo prevede l'utilizzo di dati di performance mensili rolling degli ultimi 2 anni.

### **Eventi di particolare rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre**

Successivamente al 30 giugno 2026 non si sono verificati eventi specifici relativi al Fondo Soprarno Rendita Attiva tali da incidere in misura significativa sulla situazione patrimoniale, economica o sul profilo di rischio del Fondo.

Si specifica inoltre che, con data validità 1° settembre 2026 è stato modificato il Regolamento di gestione del Fondo International Fund 75 per le seguenti modifiche regolamentari:

- Transizione del Fondo dal regime di cui all'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") al regime di cui all'art. 6 del medesimo Regolamento, con conseguente eliminazione degli obiettivi e dei vincoli di investimento connessi alla promozione di caratteristiche ambientali e sociali;
- Ampliamento dell'universo investibile e maggiore flessibilità gestionale, mediante incremento dell'esposizione massima consentita a strumenti obbligazionari con rating inferiore a investment grade o privi di rating e a OICR esposti ai mercati dei Paesi Emergenti;
- Introduzione della facoltà di investire fino al 25% del patrimonio in OICR e/o strumenti finanziari derivati collegati all'andamento delle materie prime.

Il Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE  
AL 30 GIUGNO 2026  
DEL FONDO  
SOPRARNO RENDITA ATTIVA**

## Fondo Soprarno Rendita Attiva

### Relazione degli Amministratori alla Relazione semestrale di Gestione del Fondo

Il Fondo, costituito in data 1° aprile 2025, è un fondo obbligazionario flessibile il cui periodo di collocamento si è concluso il 30 giugno 2025 e il cui ciclo d'investimento si concluderà il 30 giugno 2031. Entro 6 mesi successivi alla scadenza del ciclo di investimento, il Fondo confluirà nel Fondo Soprarno Reddito & Crescita.

Il Fondo investe, relativamente alla componente obbligazionaria, prevalentemente o principalmente in obbligazioni societarie emesse da emittenti dell'Area Euro. Gli investimenti sono esclusivamente denominati in euro. Il Fondo investe principalmente in obbligazioni corporate classificate come High Yield, pertanto con rating inferiori alla BBB- o equivalenti assegnati dalle principali Agenzie di Rating.

È previsto l'investimento in obbligazioni societarie "investment Grade" per una percentuale non inferiore al 30%, mentre la componente di obbligazioni societarie senza rating è previsto in misura non superiore al 35% ma con un rating minimo equivalente a BB- assegnato secondo la politica creditizia della SGR.

È consentito detenere fino al 5% di titoli obbligazionari societari con un rating CCC, CCC+ o equivalenti.

L'asset allocation del Fondo è costituito pertanto in prevalenza da un investimento in titoli obbligazionari corporate e la componente investita in Fondi è pari a zero (massimo 30% da Regolamento del Fondo).

In particolare, per quanto riguarda la componente obbligazionaria si è privilegiato l'investimento in obbligazioni societarie con scadenze principalmente entro la naturale scadenza del Fondo (2031), utilizzando emissioni a scadenza più lunga per ottenere un profilo di rendimento adeguato all'obiettivo del Fondo e per raggiungere una duration complessiva non superiore a 4 anni.

In relazione alla performance generata dal Fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella Nota Integrativa alla sezione "Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nel semestre".

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro continueranno a privilegiare l'investimento in Società che abbiano le caratteristiche descritte in precedenza; saranno inoltre utilizzate posizioni in derivati a copertura dei rischi, a difesa del patrimonio e/o per una efficiente gestione del Fondo stesso.

Nel corso del primo semestre il Fondo non ha intrattenuto rapporti con altre società del Gruppo di appartenenza della L&B Capital SGR S.p.A. ovvero Gruppo Banca Ifigest.

La Società, inoltre, effettua il collocamento diretto in sede per la propria clientela.

Nel corso del primo Semestre 2026 il risultato positivo di gestione è pari a 1.753.144 Euro, senza la presenza di sottoscrizioni, i rimborsi ammontano a 4.995.902 Euro con un valore complessivo netto a fine periodo di 86.491.475 Euro.

In relazione agli eventi che hanno coinvolto Russia ed Ucraina si segnala che sul Fondo non sono presenti titoli emessi da soggetti domiciliati nella Federazione Russa, in Ucraina ed in Bielorussia. Non sono altresì

presenti titoli emessi da soggetti appartenenti a gruppi finanziari di tali paesi. Il Fondo non detiene titoli di qualsiasi emittente denominati nelle valute di tali paesi.

In relazione agli eventi che hanno coinvolto i paesi del Medioriente si segnala che sul Fondo non sono presenti titoli emessi da soggetti domiciliati nella citata zona. Non sono altresì presenti titoli emessi da soggetti appartenenti a gruppi finanziari di tali paesi. Il Fondo non detiene titoli di qualsiasi emittente denominati nelle valute di tali paesi.

La Relazione semestrale di Gestione del Fondo è composta da una Situazione Patrimoniale, da una Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento del 19 gennaio 2015 come successivamente modificato ed integrato; la Relazione semestrale di Gestione è, inoltre, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

Gli schemi contabili e la Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro senza cifre decimali.

La presente Relazione semestrale di Gestione è redatta con riferimento al 30 giugno 2026. Il Fondo è stato classificato come non rientrante nel campo di applicazione dell'articolo 8 della SFDR (i.e. prodotto che promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali) o dell'articolo 9 della SFDR (i.e. prodotto finanziario che ha come obiettivo investimenti sostenibili).

*«Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.» (cfr. l'art. 7 del Regolamento 852 del 2020 "Se un prodotto finanziario non è soggetto all'articolo 8, paragrafo 1, o all'articolo 9, paragrafi 1, 2 o 3, del regolamento (UE) 2019/2088, le informazioni da comunicare in conformità della normativa settoriale di cui all'articolo 6, paragrafo 3, e all'articolo 11, paragrafo 2, di tale regolamento sono accompagnate dalla seguente dichiarazione: «Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.»).*

Nella redazione della Relazione semestrale di Gestione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi comuni di investimento mobiliari aperti ed i criteri di redazione previsti dal Provvedimento e, coerenti con quelli utilizzati nel corso del semestre per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nella specifica Nota Integrativa.

Nel corso del semestre la gestione si è mantenuta entro i limiti di investimento e di rischio previsti dal Regolamento del Fondo.

Dal 1° luglio 2014 il prelievo fiscale sul reddito derivante da fondi comuni d'investimento è calcolato in base all'aliquota del 26%, come dettato dal Decreto Legge "Misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale (DL 66/2014)", convertito dalla legge 89/2014, in luogo del precedente 20%, ad esclusione della componente derivante da titoli di Stato italiani ed equiparati e da titoli obbligazionari emessi da Stati ed enti territoriali esteri "white list" i cui redditi, di capitale e diversi, beneficeranno ancora dell'aliquota al 12,50%.

Firenze, 14 luglio 2026

Il Consiglio di Amministrazione

| RELAZIONE SEMESTRALE                                                        |                          |                                    |                                        |                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|
| Soprano Rendita Attiva                                                      |                          |                                    |                                        |                                    |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE                                                     |                          |                                    |                                        |                                    |
| ATTIVITA'                                                                   | Situazione al 30/06/2026 |                                    | 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>82.736.016</b>        | <b>95,50%</b>                      | <b>85.117.267</b>                      | <b>94,72%</b>                      |
| <b>A1.</b> Titoli di debito                                                 | <b>82.736.016</b>        | <b>95,50%</b>                      | <b>85.117.267</b>                      | <b>94,72%</b>                      |
| <b>A1.1</b> titoli di Stato                                                 | 7.685.540                | 8,87%                              | 7.200.910                              | 8,01%                              |
| <b>A1.2</b> altri                                                           | 75.050.476               | 86,63%                             | 77.916.357                             | 86,71%                             |
| <b>A2.</b> Titoli di capitale                                               |                          |                                    |                                        |                                    |
| <b>A3.</b> Parti di OICR                                                    |                          |                                    |                                        |                                    |
| <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 ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>              |                          |                                    |                                        |                                    |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                                     | <b>597.433</b>           | <b>0,69%</b>                       | <b>981.363</b>                         | <b>1,09%</b>                       |
| <b>F1.</b> Liquidità disponibile                                            | 597.433                  | 0,69%                              | 981.365                                | 1,09%                              |
| <b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                          |                                    |                                        |                                    |
| <b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                          |                                    | -2                                     | -0,00%                             |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>                                                   | <b>3.301.508</b>         | <b>3,81%</b>                       | <b>3.760.442</b>                       | <b>4,18%</b>                       |
| <b>G1.</b> Ratei attivi                                                     | 1.529.488                | 1,77%                              | 1.758.376                              | 1,96%                              |
| <b>G2.</b> Risparmio di imposta                                             |                          |                                    |                                        |                                    |
| <b>G3.</b> Altre                                                            | 1.772.020                | 2,05%                              | 2.002.066                              | 2,23%                              |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                                     | <b>86.634.957</b>        | <b>100,00%</b>                     | <b>89.859.072</b>                      | <b>100,00%</b>                     |

|                                                                             | Situazione al<br>30/06/2026 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| <b>PASSIVITA' E NETTO</b>                                                   | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| <b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>                                            |                             |                                           |
| <b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI 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>14.573</b>               |                                           |
| <b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati                                | 14.573                      |                                           |
| <b>M2.</b> Proventi da distribuire                                          |                             |                                           |
| <b>M3.</b> Altri                                                            |                             |                                           |
| <b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>                                                  | <b>128.908</b>              | <b>124.840</b>                            |
| <b>N1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 128.908                     | 124.840                                   |
| <b>N2.</b> Debiti di imposta                                                |                             |                                           |
| <b>N3.</b> Altre                                                            |                             |                                           |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                                    | <b>143.481</b>              | <b>124.840</b>                            |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                                   | <b>86.491.475</b>           | <b>89.734.232</b>                         |
| <b>Numero delle quote in circolazione</b>                                   | <b>16.445.615,168</b>       | <b>17.408.325,372</b>                     |
| <b>Valore unitario delle quote</b>                                          | <b>5,259</b>                | <b>5,155</b>                              |

| <b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b> |             |
|---------------------------------------------|-------------|
| <b>Quote emesse</b>                         |             |
| <b>Quote rimborsate</b>                     | 962.710,204 |

| Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo |     |
|-----------------------------------------------------------------------|-----|
| Importo della commissione di performance addebitate                   | --- |
| Commissione di performance (in percentuale del NAV)                   | --- |

| RELAZIONE SEMESTRALE Sopramo Rendita Attiva<br>SEZIONE REDDITUALE                          |                         |                  |                                |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|--|
|                                                                                            | Relazione al 30/06/2026 |                  | * Relazione periodo precedente |  |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                                                     | <b>2.447.636</b>        |                  |                                |  |
| <b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>                                                        | <b>2.580.660</b>        |                  |                                |  |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                        | 2.580.660               |                  |                                |  |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                      |                         |                  |                                |  |
| A1.3 Proventi su parti di OICR                                                             |                         |                  |                                |  |
| <b>A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI</b>                                                       | <b>-32.809</b>          |                  |                                |  |
| A2.1 Titoli di debito                                                                      | -32.809                 |                  |                                |  |
| A2.2 Titoli di capitale                                                                    |                         |                  |                                |  |
| A2.3 Parti di OICR                                                                         |                         |                  |                                |  |
| <b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>                                                        | <b>-100.215</b>         |                  |                                |  |
| A3.1 Titoli di debito                                                                      | -100.215                |                  |                                |  |
| A3.2 Titoli di capitale                                                                    |                         |                  |                                |  |
| A3.3 Parti di OICR                                                                         |                         |                  |                                |  |
| <b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA<br/>DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>     |                         |                  |                                |  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                     |                         | <b>2.447.636</b> |                                |  |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                                                 |                         |                  |                                |  |
| <b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>                                                        |                         |                  |                                |  |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                        |                         |                  |                                |  |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                      |                         |                  |                                |  |
| B1.3 Proventi su parti OICR                                                                |                         |                  |                                |  |
| <b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>                                                       |                         |                  |                                |  |
| B2.1 Titoli di debito                                                                      |                         |                  |                                |  |
| B2.2 Titoli di capitale                                                                    |                         |                  |                                |  |
| B2.3 Parti di OICR                                                                         |                         |                  |                                |  |
| <b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>                                                        |                         |                  |                                |  |
| B3.1 Titoli di debito                                                                      |                         |                  |                                |  |
| B3.2 Titoli di capitale                                                                    |                         |                  |                                |  |
| B3.3 Parti di OICR                                                                         |                         |                  |                                |  |
| <b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA<br/>DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b> |                         |                  |                                |  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                                 |                         |                  |                                |  |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI<br/>FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b> |                         |                  |                                |  |
| <b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>                                                            |                         |                  |                                |  |
| C1.1 Su strumenti quotati                                                                  |                         |                  |                                |  |
| C1.2 Su strumenti non quotati                                                              |                         |                  |                                |  |
| <b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>                                                        |                         |                  |                                |  |
| C2.1 Su strumenti quotati                                                                  |                         |                  |                                |  |
| C2.2 Su strumenti non quotati                                                              |                         |                  |                                |  |

\* i dati fanno riferimento al 30 giugno 2025; poiché il fondo è stato oggetto di lancio in data 1° aprile 2025 ed il periodo di collocamento si è chiuso in data 30 giugno 2025, questi risultano non valorizzati.

|                                                                                    | Relazione al 30/06/2026 |                  | * Relazione periodo precedente |  |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|--|
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                                         |                         |                  |                                |  |
| <b>D1.</b> INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI                                  |                         |                  |                                |  |
| <b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                                           |                         |                  |                                |  |
| <b>E1.</b> OPERAZIONI DI COPERTURA                                                 |                         |                  |                                |  |
| <b>E1.1</b> Risultati realizzati                                                   |                         |                  |                                |  |
| <b>E1.2</b> Risultati non realizzati                                               |                         |                  |                                |  |
| <b>E2.</b> OPERAZIONI NON DI COPERTURA                                             |                         |                  |                                |  |
| <b>E2.1</b> Risultati realizzati                                                   |                         |                  |                                |  |
| <b>E2.2</b> Risultati non realizzati                                               |                         |                  |                                |  |
| <b>E3.</b> LIQUIDITA'                                                              |                         |                  |                                |  |
| <b>E3.1</b> Risultati realizzati                                                   |                         |                  |                                |  |
| <b>E3.2</b> Risultati non realizzati                                               |                         |                  |                                |  |
| <b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                                             |                         |                  |                                |  |
| <b>F1.</b> PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE         |                         |                  |                                |  |
| <b>F2.</b> PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                            |                         |                  |                                |  |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>                               |                         | <b>2.447.636</b> |                                |  |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>                                                         | <b>-1.206</b>           |                  |                                |  |
| <b>G1.</b> INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                             | -1.206                  |                  |                                |  |
| <b>G2.</b> ALTRI ONERI FINANZIARI                                                  |                         |                  |                                |  |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>                               |                         | <b>2.446.430</b> |                                |  |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                                        | <b>-797.211</b>         |                  |                                |  |
| <b>H1.</b> PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR                                             | -536.611                |                  |                                |  |
| <b>H2.</b> COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA                                | -8.703                  |                  |                                |  |
| <b>H3.</b> COMMISSIONI DEPOSITARIO                                                 | -19.504                 |                  |                                |  |
| <b>H4.</b> SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO                 | -1.041                  |                  |                                |  |
| <b>H5.</b> ALTRI ONERI DI GESTIONE                                                 | -10.609                 |                  |                                |  |
| <b>H6.</b> COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1) | -220.742                |                  |                                |  |
| <b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>                                                    | <b>103.924</b>          |                  |                                |  |
| <b>I1.</b> INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE                              | 903                     |                  |                                |  |
| <b>I2.</b> ALTRI RICAVI                                                            | 102.991                 |                  |                                |  |
| <b>I3.</b> ALTRI ONERI                                                             | 30                      |                  |                                |  |
| <b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>                                |                         | <b>1.753.144</b> |                                |  |
| <b>L. IMPOSTE</b>                                                                  |                         |                  |                                |  |
| <b>L1.</b> IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO                             |                         |                  |                                |  |
| <b>L2.</b> RISPARMIO DI IMPOSTA                                                    |                         |                  |                                |  |
| <b>L3.</b> ALTRE IMPOSTE                                                           |                         |                  |                                |  |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio</b>                                                |                         | <b>1.753.144</b> |                                |  |

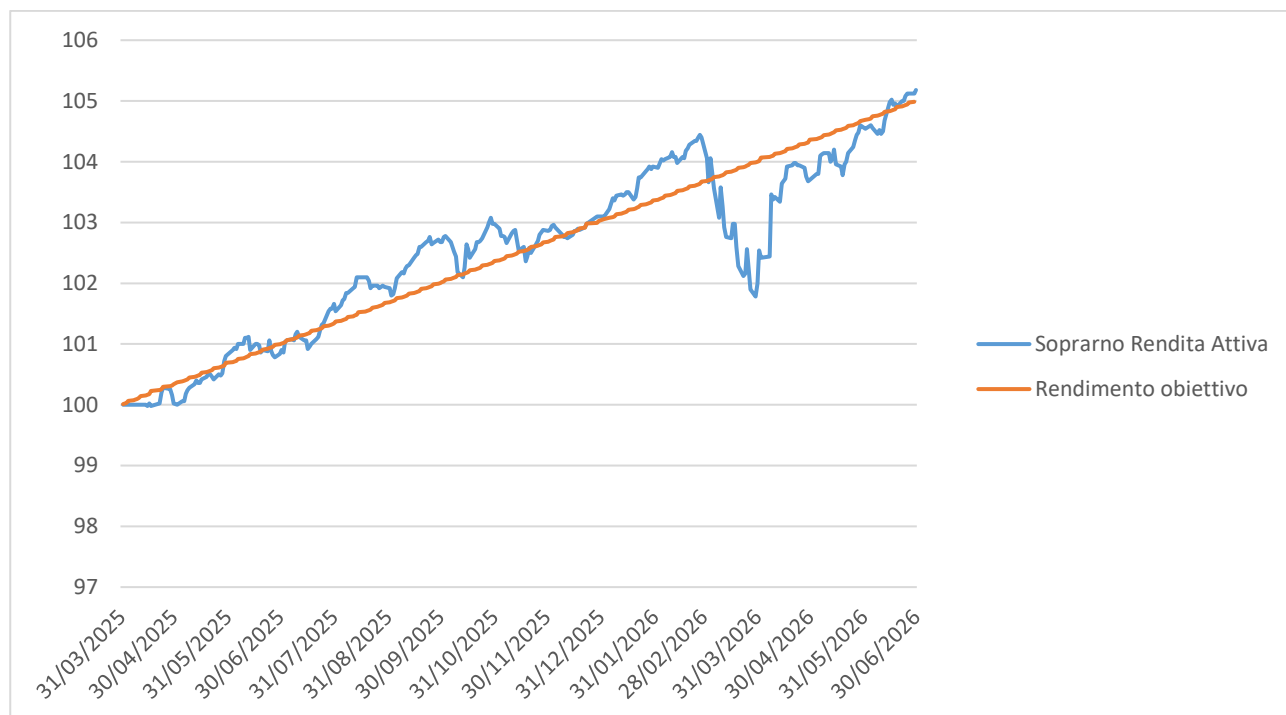
\* i dati fanno riferimento al 30 giugno 2025; poiché il fondo è stato oggetto di lancio in data 1° aprile 2025 ed il periodo di collocamento si è chiuso in data 30 giugno 2025, questi risultano non valorizzati.

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA**

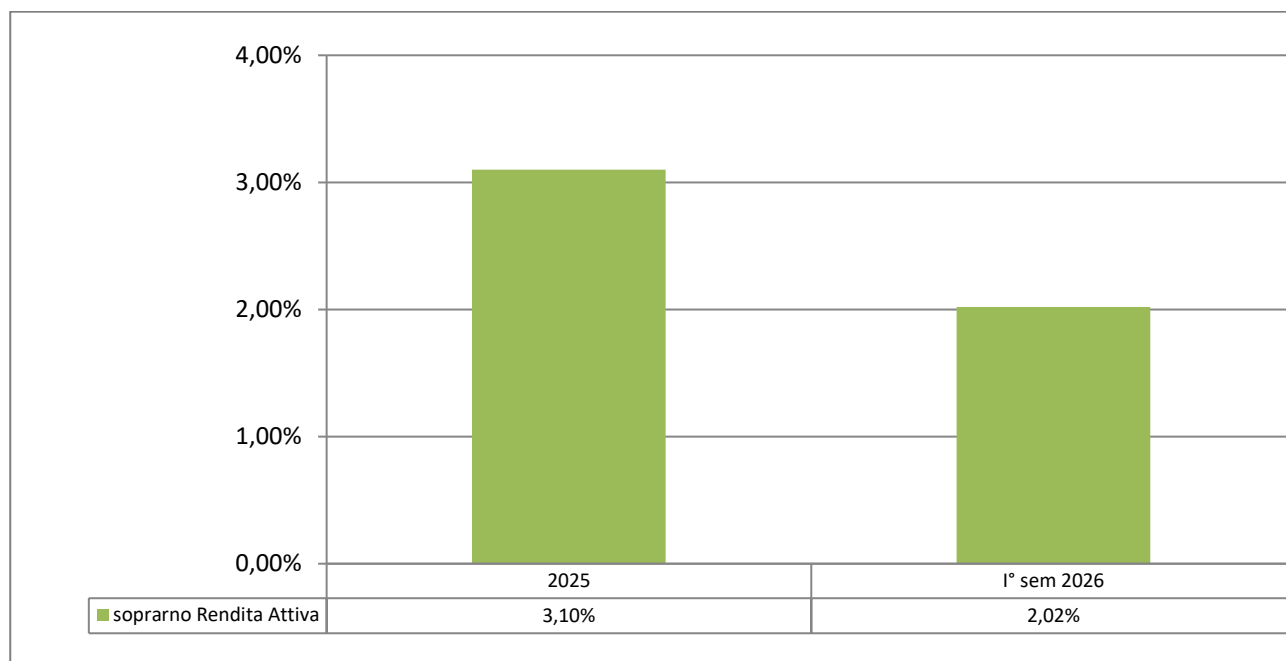
|                    |                                                                               |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Parte A</b>     | ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA                                              |
| <b>Parte B</b>     | LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO                       |
| <b>Sezione I</b>   | Criteri di valutazione                                                        |
| <b>Sezione II</b>  | Le attività                                                                   |
| <b>Sezione III</b> | Le passività                                                                  |
| <b>Sezione IV</b>  | Il valore complessivo netto                                                   |
| <b>Sezione V</b>   | Altri dati patrimoniali                                                       |
| <b>Parte C</b>     | IL RISULTATO ECONOMICO DEL SEMESTRE                                           |
| <b>Sezione I</b>   | Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura |
| <b>Sezione II</b>  | Depositi bancari                                                              |
| <b>Sezione III</b> | Altre operazioni di gestione e oneri finanziari                               |
| <b>Sezione IV</b>  | Oneri di gestione                                                             |
| <b>Sezione V</b>   | Altri ricavi ed oneri                                                         |
| <b>Sezione VI</b>  | Imposte                                                                       |
| <b>Parte D</b>     | ALTRE INFORMAZIONI                                                            |

**Parte A** ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



Il Fondo è gestito con obiettivo di rendimento e/o con riferimento a un benchmark. Il rendimento obiettivo del fondo è pari al 4% annuo.

**Rendimento annuo del fondo/comparto e del benchmark (ove applicabile) nel corso degli ultimi dieci anni solari**



### **Rendimento medio composto su base annua del Fondo negli ultimi 3 anni**

Il rendimento triennale del Fondo non è calcolabile poiché attivo da meno di 3 anni.

### **Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante il semestre**

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" delle quote del Fondo nel corso del semestre:

| Classe | Minimo | Massimo | Chiusura periodo |
|--------|--------|---------|------------------|
| A      | 5,089  | 5,259   | 5,259            |

### **Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nel semestre**

La tipologia del Fondo ha permesso alla Società di selezionare emissioni obbligazionarie societarie sia Investment Grade che High Yield denominate in Euro.

La strategia di investimento ha privilegiato all'interno del portafoglio del Fondo l'esposizione a titoli con scadenze prevalentemente pari o inferiori al 2031 con l'obiettivo di mantenere il livello complessivo di duration inferiore a 4 anni e un rendimento a scadenza prossimo al 6%.

Sono stati identificate e acquistate alcune emissioni con rating pari a B o not rated che si riteneva fossero eccessivamente sottovalutate con la possibilità di ottenere rendimenti significativamente più alti della media del Fondo. In particolare, in alcuni settori (come automotive e chimici) sono presenti molti emittenti con elevate posizioni debitorie e un deterioramento dei margini causato dalla competizione cinese e dalle stringenti normative sulle emissioni inquinanti. Nel corso del 2026, una parziale revisione di tali politiche unitamente a iniziative finalizzate alla protezione delle attività industriali collocate in Europa, come già visto per il settore dell'acciaio, potrebbero costituire l'elemento di inversione di trend e creare interessanti opportunità di acquisto in tali settori.

Nel corso del semestre, il presidio rafforzato del team di gestione sulle emissioni con rating pari a B o equivalenti ha permesso di gestire positivamente e in alcuni casi approfittare di fasi di volatilità elevate su alcuni emittenti presenti nel portafoglio del Fondo.

Relativamente alla componente valutaria, si rileva che il portafoglio è esclusivamente concentrato su titoli denominati in Euro.

Nel corso del 2026 si valuteranno opportunità per incrementare gli investimenti in obbligazioni con rating pari a B o not rated, anche in virtù della significativa rivalutazione delle emissioni con rating BBB che attualmente offrono rendimenti non particolarmente attraenti.

Le scelte gestionali hanno privilegiato:

- per la componente obbligazionaria “Investment Grade”, una selezione di emittenti principalmente bancari e industriali con maturity più lunghe rispetto alla media del Fondo e in alcuni casi superiori alla scadenza del Fondo per ottenere un beneficio di rendimento senza assumersi rischi di credito elevati;
- per la componente obbligazionaria “High Yield”, si sono selezionati principalmente emittenti con rating assegnato compreso nell’area BB o equivalenti. Sono al momento sottopesate le esposizioni a emissioni Not Rated e con rating pari a B.

### **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.

### **Distribuzione dei proventi**

Il Fondo è del tipo a distribuzione dei proventi, distribuendo ai partecipanti un ammontare unitario pro-quota di importo fisso pari al 4% del valore iniziale della quota (equivalente a 0,2 Euro per quota).

Il provento complessivamente distribuito, pari a 3.281.260 Euro, è da considerarsi da tassare interamente in quanto non eccedente l’utile distribuibile così come determinato ai sensi del paragrafo “2. Proventi, risultati della gestione e modalità di ripartizione” del regolamento di gestione del Fondo (l’utile distribuibile per il secondo semestre 2025 è risultato pari a 2.000.772 Euro, mentre quello relativo al primo semestre 2026 è risultato pari a 1.783.146 Euro).

### **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:

- Investimento minimo pari al 30% del portafoglio obbligazionario in titoli classificati come *investment grade* sulla base del sistema interno di valutazione del merito di credito adottato dalla SGR;
- Il Fondo investe in strumenti di natura obbligazionaria 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, nel loro complesso, sono denominati esclusivamente in euro.

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 del fondo è pari all’ 8%.

## **Parte B** LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

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

#### **Strumenti finanziari quotati**

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal Fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- a) individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- b) per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

#### **Strumenti finanziari non quotati**

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato.

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

### **Strumenti finanziari derivati "OTC"**

Gli strumenti finanziari derivati trattati "*over the counter*" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### **Attività e passività in valuta**

La conversione in Euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del Fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

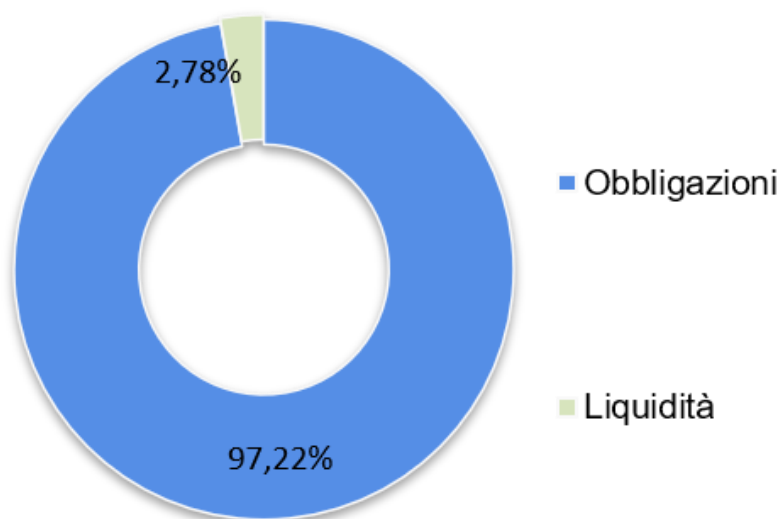
### **Compravendita di divisa a termine**

Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

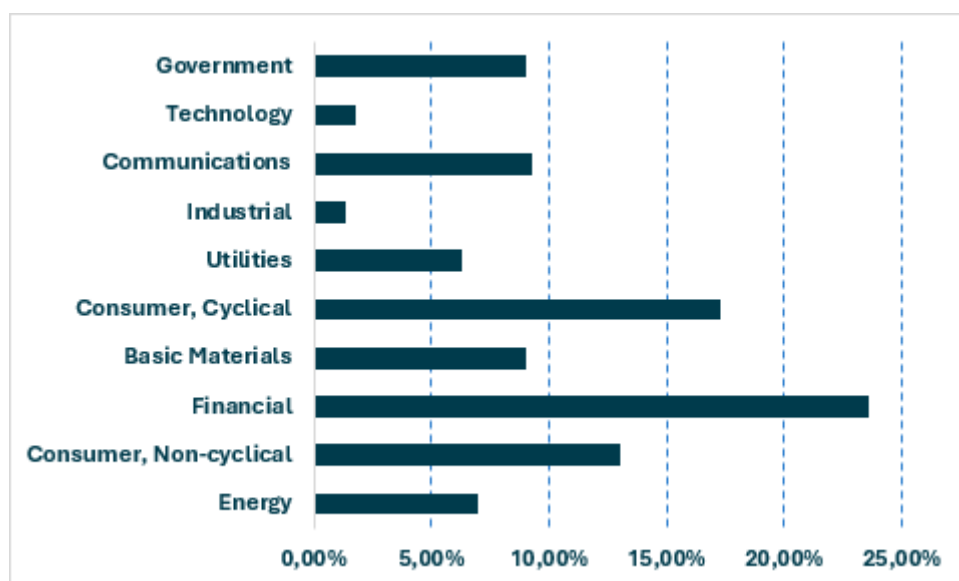
Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

## Sezione II Le attività

*Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti*



*Settori economici di impiego delle risorse del Fondo*



## Sezione II – Le Attività

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

| N. | Denominazione titolo | Valore    | Percentuale |
|----|----------------------|-----------|-------------|
| 1  | CE 5% 15AP2031       | 2.302.461 | 2,66%       |
| 2  | VW 7,875% Perp NC32  | 2.275.440 | 2,63%       |
| 3  | CRA 7,375% 23GE2035  | 2.192.960 | 2,53%       |
| 4  | ROGB 6,375% 18ST2033 | 2.129.400 | 2,46%       |
| 5  | MEX 5,125% 04MG2037  | 2.024.620 | 2,34%       |
| 6  | ZFF 7% 12GN2030      | 1.596.420 | 1,84%       |
| 7  | BAMI 6,25% NC2030    | 1.556.430 | 1,80%       |
| 8  | OEGF 7,25% 27ST2029  | 1.555.245 | 1,80%       |
| 9  | MEX 4,625% 04MG2033  | 1.530.120 | 1,77%       |
| 10 | DB 8,125% NC2029     | 1.528.352 | 1,76%       |
| 11 | PEME 4,75% 26FB2029  | 1.524.225 | 1,76%       |
| 12 | BTP 4,3% 01OT2054    | 1.484.550 | 1,71%       |
| 13 | ERAF 7,25% 22MG2028  | 1.419.628 | 1,64%       |
| 14 | TERE 5,75% 30AP2031  | 1.412.205 | 1,63%       |
| 15 | INDG 10% 15NV2028    | 1.256.292 | 1,45%       |
| 16 | Curg 5,5% 15MG2030   | 1.217.796 | 1,41%       |
| 17 | ASRN fl 07DC2043     | 1.175.640 | 1,36%       |
| 18 | ASS 8% 01LG2031      | 1.172.040 | 1,35%       |
| 19 | ATOS sc 18DC2029     | 1.150.510 | 1,33%       |
| 20 | MACI 6,25% 09ST2033  | 1.135.030 | 1,31%       |
| 21 | IMP 13,25% Perp NC27 | 1.118.100 | 1,29%       |
| 22 | CCFH 9,25% Perp NC29 | 1.104.140 | 1,27%       |
| 23 | ENEL 6,62% Perp NC31 | 1.103.160 | 1,27%       |
| 24 | TDCN 6,5% 01GN2031   | 1.100.420 | 1,27%       |
| 25 | ERST 8,5% Perp NC28  | 1.091.570 | 1,26%       |
| 26 | DB 7,125% NC2031     | 1.069.430 | 1,23%       |
| 27 | SHAE 7% 15NV2031     | 1.068.760 | 1,23%       |
| 28 | NNGR 6,375% P NC2030 | 1.059.910 | 1,22%       |
| 29 | ENG 8% 27MG2030      | 1.054.820 | 1,22%       |
| 30 | DOB 7% 28FB2030      | 1.051.430 | 1,21%       |
| 31 | SHAE 5,375% 01AP2031 | 1.045.580 | 1,21%       |
| 32 | MAH 6,5% 02MG2031    | 1.043.830 | 1,20%       |
| 33 | GRF 7,125% 01MG2030  | 1.041.300 | 1,20%       |
| 34 | EASE 6,5% 15MG2030   | 1.040.390 | 1,20%       |
| 35 | PLT 6% 15GN2031      | 1.037.310 | 1,20%       |
| 36 | AGKL 5,375% 21MG2030 | 1.033.580 | 1,19%       |
| 37 | EOF 5,625% 15GN2030  | 1.031.800 | 1,19%       |
| 38 | FIBC 5,125% 30GN2032 | 1.027.210 | 1,19%       |
| 39 | ACCI 5,625% 15MG2032 | 1.019.630 | 1,18%       |
| 40 | TERE 7,25% 15AP2028  | 1.014.650 | 1,17%       |
| 41 | SES 4,125% 24GN2030  | 1.002.030 | 1,16%       |
| 42 | CITC 5,375% 08LG2031 | 964.900   | 1,11%       |
| 43 | TAKF 10,25% 15AP2030 | 961.515   | 1,11%       |
| 44 | CGGF 8,5% 15OT2030   | 959.575   | 1,11%       |
| 45 | WBD 4,693% 17MG2033  | 898.300   | 1,04%       |
| 46 | XGMR 7% 15MG2030     | 882.340   | 1,02%       |
| 47 | APCL 5,375% 03OT2034 | 839.400   | 0,97%       |
| 48 | VALE 5,125% 20MG2031 | 827.856   | 0,96%       |
| 49 | TAPT 5,125% 15NV2029 | 815.400   | 0,94%       |
| 50 | ZIGG 3,5% 15GE2032   | 748.376   | 0,86%       |

|                           |                      |                   |               |
|---------------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| 51                        | SIGB 6,875% 02LG2029 | 687.309           | 0,79%         |
| 52                        | MCG 4,875% 26ST2031  | 644.904           | 0,74%         |
| 53                        | ARN 6,75% 12DC2029   | 627.048           | 0,72%         |
| 54                        | PLYI 9,5% 15LG2028   | 619.140           | 0,71%         |
| 55                        | OPAL 5,5% 31MZ2032   | 618.966           | 0,71%         |
| 56                        | PEME 4,875% 21FB28   | 610.668           | 0,70%         |
| 57                        | FEDR 6,125% 15GN2031 | 609.762           | 0,70%         |
| 58                        | EIRC 5% 30AP31       | 607.464           | 0,70%         |
| 59                        | MBHB 5,25% 29GE2030  | 606.144           | 0,70%         |
| 60                        | SOFT 5,75% 08LG2032  | 597.798           | 0,69%         |
| 61                        | INEG 6,375% 15AP2029 | 590.730           | 0,68%         |
| 62                        | STYR 8,5% 15MZ2029   | 551.718           | 0,64%         |
| 63                        | WOR 5,25% 27NV2029   | 544.656           | 0,63%         |
| 64                        | EES 7,875% Perp NC29 | 524.765           | 0,61%         |
| 65                        | CSTM 5,375% 15AG2032 | 519.980           | 0,60%         |
| 66                        | CCT 15AP2033 Ind     | 516.850           | 0,60%         |
| 67                        | ELOF 5,875% 17AP2028 | 511.770           | 0,59%         |
| 68                        | AY 5,625% 15FB2032   | 508.590           | 0,59%         |
| 69                        | CPIP 6% 27GE2032     | 491.045           | 0,57%         |
| 70                        | RINO fl 31LG2031     | 476.850           | 0,55%         |
| 71                        | CONS 5% 15OT2028     | 476.720           | 0,55%         |
| 72                        | OTX 5,25% 15AP2030   | 454.535           | 0,52%         |
| 73                        | GREN 5,25% 08AP2030  | 418.348           | 0,48%         |
| 74                        | OI 5,25% 01GN2029    | 407.052           | 0,47%         |
| 75                        | CONT 5% 28FB2030     | 405.364           | 0,47%         |
| 76                        | FOUR 5,5% 15MG2033   | 391.796           | 0,45%         |
| 77                        | VMDT 5,625% 15AP2032 | 352.484           | 0,41%         |
| 78                        | CCL 5,75% 15GE2030   | 319.437           | 0,37%         |
| 79                        | EPE 5,875% 30NV2029  | 318.681           | 0,37%         |
| 80                        | RCFF 5,75% 22NV2031  | 316.227           | 0,37%         |
| 81                        | Var 5,5% 04MG29      | 316.020           | 0,36%         |
| 82                        | Silfin 5,125% 17LG30 | 314.424           | 0,36%         |
| 83                        | PIAG 6,5% 05OT2030   | 313.158           | 0,36%         |
| 84                        | GREN 5,125% 04GE2029 | 310.230           | 0,36%         |
| 85                        | DRX 5,875% 15AP2029  | 309.663           | 0,36%         |
| 86                        | STG 4,875% 12ST2029  | 308.910           | 0,36%         |
| 87                        | BOEL 5,75% 15MG30    | 308.301           | 0,36%         |
| 88                        | BARY 4,25% 19AG2031  | 307.311           | 0,35%         |
| 89                        | LOGI 4,625% 25LG2028 | 307.050           | 0,35%         |
| 90                        | TIPI 4,625% 21GN2029 | 305.070           | 0,35%         |
| 91                        | ZAVA 6,7% 16GE2045   | 304.629           | 0,35%         |
| 92                        | HBRL 4,357% 03OT2032 | 303.165           | 0,35%         |
| 93                        | SAMM FL 15OT2031     | 302.193           | 0,35%         |
| 94                        | NLF 4,75% 12FB2031   | 300.747           | 0,35%         |
| 95                        | ELIO 5,625% 15MZ2030 | 295.182           | 0,34%         |
| 96                        | VW 4,125% 16NV2038   | 291.516           | 0,34%         |
| 97                        | WBD 4,302% 17GE2030  | 283.119           | 0,33%         |
| 98                        | Zeg 6,75% 17LG29     | 279.896           | 0,32%         |
| 99                        | SAP 4,5% 15MZ2032    | 252.555           | 0,29%         |
| Tot. Strumenti Finanziari |                      | 82.736.016        |               |
| <b>Totale Attività</b>    |                      | <b>86.634.957</b> | <b>95,50%</b> |

## II.1 Strumenti finanziari quotati

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

|                                            | Paese di residenza dell'emittente |                     |                       |             |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
|                                            | Italia                            | Altri paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli di debito:                          |                                   |                     |                       |             |
| - di Stato                                 | 2.001.400                         | 2.129.400           |                       | 3.554.740   |
| - di altri enti pubblici                   | 1.103.160                         |                     |                       |             |
| - di banche                                | 3.749.390                         | 5.413.596           |                       |             |
| - di altri                                 | 7.152.100                         | 43.279.231          | 5.933.399             | 8.419.600   |
| Titoli di capitale:                        |                                   |                     |                       |             |
| - con diritto di voto                      |                                   |                     |                       |             |
| - con voto limitato                        |                                   |                     |                       |             |
| - altri                                    |                                   |                     |                       |             |
| Parti di OICR:                             |                                   |                     |                       |             |
| - OICVM                                    |                                   |                     |                       |             |
| - FIA aperti retail                        |                                   |                     |                       |             |
| - altri (da specificare)                   |                                   |                     |                       |             |
| Totali:                                    |                                   |                     |                       |             |
| - in valore assoluto                       | 14.006.050                        | 50.822.227          | 5.933.399             | 11.974.340  |
| - in percentuale del totale delle attività | 16%                               | 59%                 | 7%                    | 14%         |

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

|                                            | Mercato di quotazione |               |                       |             |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
|                                            | Italia                | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati                             | 4.855.449             | 60.079.149    | 3.483.880             | 14.317.538  |
| Titoli in attesa di quotazione             |                       |               |                       |             |
| Totali:                                    |                       |               |                       |             |
| - in valore assoluto                       | 4.855.449             | 60.079.149    | 3.483.880             | 14.317.538  |
| - in percentuale del totale delle attività | 5,60%                 | 69,35%        | 4,02%                 | 16,53%      |

### Movimenti del semestre

|                    | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito   |                       |                               |
| - titoli di Stato  | 503.750               |                               |
| - altri            | 2.245.765             | 4.997.742                     |
| Titoli di capitale |                       |                               |
| Parti di OICR      |                       |                               |
| <b>Totale</b>      | <b>2.749.515</b>      | <b>4.997.742</b>              |

### II.2 Strumenti finanziari non quotati

Al 30 giugno 2026 non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

### II.3 Titoli di debito

Al 30 giugno 2026 non sono presenti titoli di debito strutturati nel portafoglio del Fondo.

#### Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

| Valuta           | Duration in anni  |                      |                 |
|------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
|                  | minore o pari a 1 | compresa tra 1 e 3,6 | maggiore di 3,6 |
| Euro             | 23.499.967        | 34.461.038           | 24.495.115      |
| Dollaro USA      |                   |                      |                 |
| Yen              |                   |                      |                 |
| Sterlina inglese |                   |                      |                 |
| Franco svizzero  |                   |                      |                 |
| Altre valute     |                   |                      |                 |

### II.4 Strumenti finanziari derivati

Al 30 giugno 2026 non sono presenti strumenti finanziari derivati né attività ricevute in garanzia.

## II.5 Depositi bancari

Al 30 giugno 2026 non sono presenti depositi bancari.

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

Nel corso del periodo non sono state stipulate operazioni di pronti termine attive né assimilate.

## II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso del periodo non si sono avviate operazioni di prestito titoli.

Al 30 giugno 2026 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

## II.8 Posizione netta di liquidità

|                                                             |         |                |
|-------------------------------------------------------------|---------|----------------|
| <b>F1.</b> Liquidità disponibile                            |         |                |
| - EUR                                                       | 597.433 | 597.433        |
| - CHF                                                       |         |                |
| - GBP                                                       |         |                |
| - HKD                                                       |         |                |
| - SEK                                                       |         |                |
| - YEN                                                       |         |                |
| - USD                                                       |         |                |
| - DKK                                                       |         |                |
| - NOK                                                       |         |                |
| - AUD                                                       |         |                |
| - NZD                                                       |         |                |
| - Altre                                                     |         |                |
| <b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare |         |                |
| - Proventi da Incassare                                     |         |                |
| - c/Val- da Ricevere Vendite                                |         |                |
| - Val- da Ricevere PT Venduti Termine                       |         |                |
| - Val- da Ricevere                                          |         |                |
| <b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare   |         |                |
| - Oneri da Pagare                                           |         |                |
| - Divise da Consegnare Vendite                              |         |                |
| - Val- da consegnare PT Acq- Termine                        |         |                |
| - Val- da consegnare                                        |         |                |
| <b>TOTALE</b>                                               |         | <b>597.433</b> |

## II.9 Altre attività

|            |                                             |           |           |
|------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>G1.</b> | Ratei attivi                                |           | 1.529.488 |
|            | . Interessi su Titoli                       | 1.529.373 |           |
|            | . Interessi su Disp liquide                 | 115       |           |
|            | . Altri                                     |           |           |
| <b>G2.</b> | Risparmio d'imposta                         |           |           |
|            | . Imposta 461 sul Risultato Anno Precedenti |           |           |
|            | . Imposta 12,5% Risultato di Gestione       |           |           |
| <b>G3.</b> | Altre                                       |           | 1.772.020 |
|            | . Crediti per quote da ricevere             |           |           |
|            | . Plusvalenze su operazioni pending         |           |           |
|            | . Risconto Commissioni di Collocamento      | 1.770.795 |           |
|            | . Equalizzatori                             |           |           |
|            | . Rebate                                    |           |           |
|            | . CREDITO VERSO SGR CSDR                    | 29        |           |
|            | . Proventi da prestito titoli               |           |           |
|            | . Plusvalenze da DCS                        |           |           |
|            | . Altre                                     | 1.196     |           |
| TOTALE     |                                             |           | 3.301.508 |

La voce "Risconto Commissioni di Collocamento" fa riferimento alla commissione di collocamento, nella misura del 2,50%, applicata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Sottoscrizione del Fondo per il valore unitario iniziale della quota del Fondo (pari a 5 euro). Tale commissione è imputata al Fondo e prelevata in unica soluzione al termine del Periodo di Sottoscrizione ed è ammortizzata linearmente entro i cinque anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del Fondo.

### Sezione III Le passività

#### III.1 Finanziamenti ricevuti

Al 30 giugno 2026 non sono in essere finanziamenti ricevuti. Nel corso del primo semestre 2026 il Fondo ha fatto ricorso temporaneamente a finanziamenti della Banca Depositaria per esigenze di liquidità, successivamente integralmente rimborsati.

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

Nel corso del semestre non sono state stipulate operazioni di pronti termine passive né assimilate.

#### III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso del semestre non si sono avviate operazioni di prestito titoli.  
Al 30 giugno 2026 nel portafoglio del Fondo non vi sono contratti in essere.

#### III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del 30 giugno 2026 non sono presenti strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 Debiti verso partecipanti

|                                                                        | Scadenza   |       |        |
|------------------------------------------------------------------------|------------|-------|--------|
| <b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati<br>- Rimborsi da Regolare |            |       | 14.573 |
|                                                                        | 01/07/2026 | 5.204 |        |
|                                                                        | 02/07/2026 | 9.369 |        |
| <b>M2.</b> Proventi da distribuire<br>- Proventi da Distribuire        |            |       |        |
| <b>M3.</b> Altri                                                       |            |       |        |
| Totale                                                                 |            |       | 14.573 |

### III.6 Altre passività

|            |                                               |        |                |
|------------|-----------------------------------------------|--------|----------------|
| <b>N1.</b> | Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati |        | 128.908        |
|            | - Rateo Interessi Passivi c/c                 | -16    |                |
|            | - Rateo Provvigioni di Gestione               | 92.016 |                |
|            | - Rateo Provvigioni di Incentivo              | 22.384 |                |
|            | - Rateo Oneri Depositario                     |        |                |
|            | - Rateo Costo Società di Revisione            | 9.632  |                |
|            | - Rateo Spese Stampa Prospetti                |        |                |
|            | - Rateo Spese Outsourcing                     |        |                |
|            | - Altri oneri di gestione                     | 4.891  |                |
|            | - Rateo Contributo Consob                     |        |                |
| <b>N2.</b> | Debiti di imposta                             |        |                |
|            | - Imposta 12,5% Risultato di Gestione         |        |                |
|            | - Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c        |        |                |
| <b>N3.</b> | Altre                                         |        |                |
|            | - Commissioni su Operazioni Titoli            |        |                |
|            | - Arrotondamenti per Rendiconto               |        |                |
|            | - Ratei Minus Vendite Divise Copertura        |        |                |
|            | - Rimborsi da regolare                        |        |                |
|            | - Incentive Fees                              |        |                |
|            | - Maturato PcT passivi                        |        |                |
|            | - Altri debiti verso l'Erario                 |        |                |
|            | - Altri oneri                                 |        |                |
|            | - Accessori CFD                               |        |                |
|            | <b>Totale</b>                                 |        | <b>128.908</b> |

#### Sezione IV Il valore complessivo netto

| Quote detenute da Investitori Qualificati      |                |             |
|------------------------------------------------|----------------|-------------|
| Denominazione Investitore                      | N° Quote       | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione                   | 16.445.615,168 |             |
| di cui:<br>detenute da Investitori Qualificati | 48.916,821     | 0,30%       |

| Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti |                |             |
|---------------------------------------------------|----------------|-------------|
|                                                   | N° Quote       | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione                      | 16.445.615,168 |             |
| di cui:<br>detenute da Soggetti Non Residenti     | 59.646,921     | 0,36%       |

| Variazione del patrimonio netto      |                                    |                                       |                                        |
|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
|                                      | Anno<br>2026<br>(ultimo esercizio) | Anno<br>2025<br>(penultimo esercizio) | Anno<br>2024<br>(terzultimo esercizio) |
| Patrimonio netto a inizio periodo    | 89.734.232                         |                                       |                                        |
| Incrementi:                          |                                    |                                       |                                        |
| a) sottoscrizioni:                   |                                    |                                       |                                        |
| - sottoscrizioni singole             |                                    | 89.098.395                            |                                        |
| - piani di accumulo                  |                                    |                                       |                                        |
| - switch in entrata                  |                                    |                                       |                                        |
| b) risultato positivo della gestione | 1.753.145                          | 2.173.511                             |                                        |
| Decrementi:                          |                                    |                                       |                                        |
| a) rimborsi:                         |                                    |                                       |                                        |
| - riscatti                           | -4.995.902                         | -1.537.674                            |                                        |
| - piani di rimborso                  |                                    |                                       |                                        |
| - switch in uscita                   |                                    |                                       |                                        |
| b) proventi distribuiti              |                                    |                                       |                                        |
| c) risultato negativo della gestione |                                    |                                       |                                        |
| Patrimonio netto a fine periodo      | 86.491.475                         | 89.734.232                            |                                        |

## Sezione V Altri dati patrimoniali

### V.1 Ammontare dell'impegno

Al 30 giugno 2026 non sono presenti impegni su prodotti derivati.

### V.2 Attività e passività verso Società del gruppo

Nel 2017 la Società di Gestione è divenuta parte del Gruppo Bancario Ifigest ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Capogruppo.

Si segnala che, al 30 giugno 2026, non sono presenti nel Fondo attività o passività nei confronti di Banca Ifigest S.p.A. o di altre società del Gruppo Ifigest.

### V.3 Composizione delle poste patrimoniali del Fondo per divisa di denominazione

|                  | ATTIVITA'            |                  |                |            | PASSIVITA'             |                 |         |
|------------------|----------------------|------------------|----------------|------------|------------------------|-----------------|---------|
|                  | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TO TALE    | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TO TALE |
| Euro             | 82.736.016           |                  | 3.898.941      | 86.634.957 |                        | 128.908         | 128.908 |
| Dollaro USA      |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Sterlina Inglese |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Franco Svizzero  |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Dollaro HK       |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Corona Svedese   |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Yen              |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Corona Danese    |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Corona Norvegese |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Zloty Polacco    |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Altre divise     |                      |                  |                |            |                        |                 |         |
| Totale           | 82.736.016           |                  | 3.898.941      | 86.634.957 |                        | 128.908         | 128.908 |

**Parte C** IL RISULTATO ECONOMICO DEL PERIODO

**Sezione I** Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

**I.1** Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazione dei tassi di cambio | Plus/ minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|
| <b>A. Strumenti finanziari quotati</b>     |                           |                                            |                    |                                            |
| 1. Titoli di debito                        | -32.809                   |                                            | -100.215           |                                            |
| 2. Titoli di capitale                      |                           |                                            |                    |                                            |
| 3. Parti di OICR<br>- OICVM<br>- FIA       |                           |                                            |                    |                                            |
| <b>B. Strumenti finanziari non quotati</b> |                           |                                            |                    |                                            |
| 1. Titoli di debito                        |                           |                                            |                    |                                            |
| 2. Titoli di capitale                      |                           |                                            |                    |                                            |
| 3. Parti di OICR                           |                           |                                            |                    |                                            |

## I.2 Strumenti finanziari derivati

Al 30 giugno 2026 non sono presenti strumenti finanziari derivati.

## II Depositi bancari

Al 30 giugno 2026 non sono presenti depositi bancari.

## III Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso del primo semestre 2026 non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate, né di prestito titoli. Vi sono invece stati dei finanziamenti ricevuti dalla Banca Depositaria per esigenze di liquidità: i finanziamenti sono stati rimborsati nel breve periodo maturando interessi passivi come di seguito riportato.

|                                                                                                |        |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>G1-</b> INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI<br>- Interessi Passivi su Finanziamenti | -1.206 | -1.206 |
| <b>G2-</b> ALTRI ONERI FINANZIARI<br>- Oneri su Pronti c/Termine e prestito titoli             |        |        |
| Totale                                                                                         |        | -1.206 |

## IV Oneri di gestione

### IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE                                                                                     | Importi complessivamente corrisposti |                                                           |                                          |                                      | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR |                                                           |                                       |                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                                                       | Importo<br>(migliaia di<br>euro)     | % sul valore<br>complessivo<br>netto(media<br>di periodo) | % sul<br>valore dei<br>beni<br>negoziati | % sul valore<br>del<br>finanziamento | Importo<br>(migliaia di<br>euro)                                    | % sul valore<br>complessivo<br>netto(media di<br>periodo) | % sul valore<br>dei beni<br>negoziati | % sul valore del<br>finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione                                                                            | 530                                  | 0,60%                                                     | 0                                        | 0                                    |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| Provvigioni di base                                                                                   | 530                                  | 0,60%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| 2) Costo per il calcolo del valore della Quota                                                        | 9                                    | 0,01%                                                     |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe                                                |                                      | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| 4) Compenso del depositario                                                                           | 20                                   | 0,02%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| 5) Spese di revisione del fondo                                                                       | 9                                    | 0,01%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| 6) Spese legali e giudiziarie                                                                         |                                      | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 1                                    | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo (specificare)                                                       | 2                                    | 0,00%                                                     | 0                                        | 0                                    | 0                                                                   | 0,00%                                                     | 0                                     | 0                                 |
| Contributo Consob                                                                                     | 1                                    | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| Oneri bancari diversi                                                                                 | 0                                    | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| Ftt Italia                                                                                            | 0                                    | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| Spese C/Parte                                                                                         | 0                                    | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| Costo outsourcing                                                                                     | 0                                    | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| 9) Commissioni di collocamento                                                                        | 221                                  |                                                           |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>                                                       | <b>790</b>                           |                                                           | <b>0</b>                                 | <b>0</b>                             |                                                                     | <b>0,00%</b>                                              | <b>0</b>                              | <b>0</b>                          |
| 10) Provvigioni d'incentivo                                                                           | 7                                    | 0,01%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari                                                     | 0                                    | 0                                                         | 0,01%                                    | 0                                    | 0                                                                   | 0                                                         | 0,00%                                 | 0                                 |
| di cui: -su titoli azionari                                                                           | 0                                    |                                                           | 0,00%                                    |                                      | 0                                                                   |                                                           | 0,00%                                 |                                   |
| -su titoli di debito                                                                                  | 0                                    |                                                           | 0,01%                                    |                                      | 0                                                                   |                                                           | 0,00%                                 |                                   |
| -su OICR                                                                                              | 0                                    |                                                           | 0,00%                                    |                                      | 0                                                                   |                                                           | 0,00%                                 |                                   |
| -su derivati                                                                                          | 0                                    |                                                           | 0,00%                                    |                                      | 0                                                                   |                                                           | 0,00%                                 |                                   |
| -su altri (specificare)                                                                               | 0                                    |                                                           | 0,00%                                    |                                      | 0                                                                   |                                                           | 0,00%                                 |                                   |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo                                                   | 1                                    |                                                           |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo                                                             | 0                                    | 0,00%                                                     |                                          |                                      |                                                                     | 0,00%                                                     |                                       |                                   |
| <b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>                                                                 | <b>797</b>                           | <b>0,91%</b>                                              |                                          |                                      | <b>0</b>                                                            | <b>0,00%</b>                                              |                                       |                                   |
| <b>Valore complessivo netto medio di periodo</b>                                                      | <b>87.745</b>                        |                                                           |                                          |                                      |                                                                     |                                                           |                                       |                                   |

(\*) Gli oneri di negoziazione non risultano evidenziabili per tutte quelle transazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo modalità che già includono, nel prezzo della transazione, le relative commissioni di intermediazione (es. divise, opzioni su tassi di cambio, opzioni OTC, titoli di Stato, ...).

## IV.2 Provvigioni di incentivo

La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera, ai fini del calcolo della provvigione di incentivo, anche quando non esplicitamente indicato, si considera il valore complessivo del Fondo, al netto di tutti i costi, ivi inclusa, la provvigione di incentivo, tenendo conto degli eventuali proventi distribuiti.

Di seguito vengono illustrate le condizioni di applicabilità, il metodo di calcolo e le aliquote di prelievo relativi alla commissione di performance applicati al Fondo.

Per il Fondo è previsto un modello di commissione di performance a “benchmark”/“obiettivo di rendimento”. La durata del periodo di riferimento della performance è fissata, ai fini del recupero delle underperformance pregresse, in cinque anni e decorre, per la prima volta, dall’ultimo giorno di valorizzazione della quota relativo all’esercizio finanziario 2025; successivamente, decorre dall’ultimo giorno di valorizzazione della quota relativa al quinto anno precedente.

La SGR calcola la commissione di incentivo ad ogni valorizzazione della quota (frequenza di calcolo); la stessa è dovuta esclusivamente quando, in relazione a ciascun Periodo di calcolo: (i) la variazione percentuale del valore netto della quota (ossia il valore della quota calcolato al netto di tutti i costi) del Fondo sia superiore alla variazione percentuale registrata dall’indice di riferimento, o al Rendimento Obiettivo (“overperformance”); (ii) le eventuali underperformance, realizzate nel periodo di riferimento della performance siano state interamente recuperate. Ogni overperformance può essere utilizzata una sola volta per compensare le underperformance pregresse durante tutta la vita del Fondo.

Per “Periodo di calcolo” si intende il periodo di riferimento della performance dei fondi alla data di chiusura del periodo finanziario di questi assicurando che siano decorsi non meno di 12 mesi dal prelievo precedente. La provvigione di incentivo è pari al 20% (aliquota della commissione di performance) della overperformance (tenendo conto degli eventuali proventi distribuiti) maturata nel periodo di calcolo ed è applicata al minor ammontare tra l’ultimo valore complessivo netto disponibile del Fondo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo di calcolo.

La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide del Fondo il primo giorno lavorativo del periodo finanziario di riferimento successivo.

Il Parametro di Riferimento del Fondo è un rendimento lineare e fisso del 4% base annua.

### *Esempio Soprarno Rendita Attiva:*

| Anno   | Variazione % Fondo | Variazione Parametro di riferimento | Differenziale | Underperformance da recuperare | Provvigione di incentivo | Overperf. al netto underperf. Pregresse | Provvigione di incentivo 20% |
|--------|--------------------|-------------------------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|
| Anno 1 | 5,00%              | 4,00%                               | 1,00%         | 0,00%                          | SI                       | 1,00%                                   | 0,20%                        |
| Anno 2 | 2,00%              | 4,00%                               | -2,00%        | -2,00%                         | NO                       | 0,00%                                   | 0,00%                        |
| Anno 3 | 6,00%              | 4,00%                               | 2,00%         | 0,00%                          | NO                       | 0,00%                                   | 0,00%                        |
| Anno 4 | 6,00%              | 4,00%                               | 2,00%         | 0,00%                          | SI                       | 2,00%                                   | 0,40%                        |
| Anno 5 | 2,00%              | 4,00%                               | -2,00%        | -2,00%                         | NO                       | 0,00%                                   | 0,00%                        |
| Anno 6 | 3,00%              | 4,00%                               | -1,00%        | -3,00%                         | NO                       | 0,00%                                   | 0,00%                        |

### *Anno 1*

*Nel Periodo di calcolo relativo all’anno 1 la variazione percentuale del valore netto del Fondo è pari a 5% e quella del parametro di riferimento è pari a 4%, per una differenza di variazione di 1%. Per effetto di tale overperformance si procede al calcolo della commissione di incentivo. Non vi sono perdite pregresse da recuperare.*

#### Anno 2

*Nel Periodo di calcolo relativo all'anno 2 la variazione percentuale del valore netto della quota del Fondo è pari a 2% e quella del parametro di riferimento è pari a 4%, per una differenza di variazione di -2%. Per effetto di tale underperformance non si procede al calcolo della commissione di incentivo. Le perdite pregresse da recuperare sono pari a -2%.*

#### Anno 3

*Nel Periodo di calcolo relativo all'anno 3 la variazione percentuale del valore netto del Fondo è pari a 6% e quella del parametro di riferimento è pari a 4%, per una differenza di variazione di 2%. Dato che vi sono perdite pregresse da recuperare pari a -2%, non si procede al calcolo della provvigione di incentivo.*

#### Anno 4

*Nel Periodo di calcolo relativo all'anno 4 la variazione percentuale del valore netto del Fondo è pari a 6% e quella del parametro di riferimento è pari a 4%, per una differenza di variazione di 2%. Per effetto di tale overperformance si procede al calcolo della commissione di incentivo. Non vi sono perdite pregresse da recuperare.*

#### Anno 5

*Nel Periodo di calcolo relativo all'anno 5 la variazione percentuale del valore netto del Fondo è pari a 2% e quella del parametro di riferimento è pari a 4%, per una differenza di variazione di -2%. Per effetto di tale underperformance non si procede al calcolo della commissione di incentivo. Le perdite pregresse da recuperare sono pari a -2%.*

#### Anno 6

*Nel Periodo di calcolo relativo all'anno 6 la variazione percentuale del valore netto del Fondo è pari a 3% e quella del parametro di riferimento è pari a 4%, per una differenza di variazione di -1%. Per effetto di tale underperformance non si procede al calcolo della commissione di incentivo. Le perdite pregresse da recuperare sono pari a -3%.*

Nel primo semestre 2026 non sono maturate commissioni di performance.

## V Altri ricavi ed oneri

|             |                                           |         |         |
|-------------|-------------------------------------------|---------|---------|
| <b>II.</b>  | Interessi attivi su disponibilità liquide |         | 903     |
|             | - Interessi attivi su c/c                 | 903     |         |
|             | - Interessi attivi su Dep.Future          |         |         |
| <b>II.</b>  | Altri ricavi                              |         | 102.991 |
|             | - Arrotondamenti Attivi                   |         |         |
|             | - Sopravvenienze Attive                   | 1.498   |         |
|             | - Rebates provvigioni di sottoscrizione   |         |         |
|             | - Rebates provvigioni di gestione         |         |         |
|             | - Penali su Commissione di Collocamento   | 101.493 |         |
|             | - Rettifica equalizzatori                 |         |         |
|             | - Altri                                   |         |         |
|             | - Arrotondamenti per Rendiconto           |         |         |
| <b>III.</b> | Altri oneri                               |         | 30      |
|             | - Arrotondamenti Passivi                  |         |         |
|             | - COMMISSIONI ATTIVE CSDR                 | 30      |         |
|             | - Interessi passivi su dispon. Liquide    |         |         |
|             | - Rettifica equalizzatori                 |         |         |
|             | - Altro                                   |         |         |
| Totale      |                                           |         | 103.924 |

## Parte D ALTRE INFORMAZIONI

### Operazioni a Termine e di Copertura di Rischi del Portafoglio che hanno avuto efficacia nel primo semestre 2026

Nel corso del primo semestre 2026 non sono state effettuate Operazioni a Termine per Copertura di rischio di portafoglio.

### Operazioni in essere a Termine e per Copertura di Rischio del Portafoglio alla chiusura del periodo

Nel primo semestre 2026 non sono presenti Operazioni a Termine per Copertura di rischio di portafoglio.

### Oneri di intermediazione

|                          | Banche Italiane | SIM | Banche e Imprese di Investimento Estere | Altre Controparti | Società del Gruppo |
|--------------------------|-----------------|-----|-----------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Oneri di Intermediazione | 482             |     |                                         |                   |                    |

### *Turnover*

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. *turnover*) nel periodo, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nel periodo è stato pari al 3%.

### *Livello massimo e medio della leva finanziaria*

Il livello massimo e medio di leva finanziaria che il Fondo ha raggiunto nel periodo viene calcolato come rapporto tra la somma delle posizioni lunghe e corte (comprehensive dei prodotti derivati) e il valore complessivo netto del Fondo, indicando le operazioni poste in essere con finalità di copertura.

Per il primo semestre 2026 tali valori sono, rispettivamente, 0,966 e 0,953.

I valori di leva inferiori a 1 riflettono l'assenza di un significativo ricorso a esposizioni sintetiche o finanziamenti strutturali e la prevalenza di un'esposizione cash non integralmente investita per l'intero periodo.

### *Prime broker*

Il Fondo non si avvale dell'attività di *prime broker*.

### *Consulenti esterni e relativi compensi*

Non sono utilizzati consulenti esterni.

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 39/2010 e dell'articolo 9 del DLgs 58/1998**

Ai Partecipanti al Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "Soprarno Rendita Attiva"

### **Relazione sulla revisione contabile della relazione semestrale di gestione**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione semestrale di gestione del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "Soprarno Rendita Attiva" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2026, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione semestrale di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 giugno 2026 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

---

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione semestrale di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società L&B Capital SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979860155 Iscritta al n° 119844 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6188211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via del Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 80 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Via Pisacane 18 Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 80 Tel. 0422 696911 - Udine 33100 Piazza Belloni 9/10 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

---

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione semestrale di gestione**

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione semestrale di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione semestrale di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione semestrale di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione semestrale di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione semestrale di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione semestrale di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione semestrale di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione semestrale di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione semestrale di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione semestrale di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione semestrale di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.



Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

---

#### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010**

Gli amministratori di L&B Capital SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "Soprarno Rendita Attiva" al 30 giugno 2026, incluse la sua coerenza con la relativa relazione semestrale di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione semestrale di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione semestrale di gestione del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "Soprarno Rendita Attiva" al 30 giugno 2026.



Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Firenze, 30 luglio 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Marco Mancini'.

Marco Mancini

(Revisore legale)