

Relazione di gestione al 30 dicembre 2019

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

CONTESTO GENERALE DI MERCATO

Il Gruppo ha operato nel 2019 in un contesto economico e finanziario caratterizzato da una forte incertezza e da una generale contrazione della domanda. Le attività operative sono state influenzate da una serie di fattori, tra cui l'aumento dei costi delle materie prime, l'instabilità dei tassi di cambio e l'incertezza sui mercati finanziari. Nonostante le difficoltà, il Gruppo ha mantenuto la sua posizione di leader nel mercato e ha adottato misure decisive per contenere i costi e migliorare l'efficienza operativa. Le strategie adottate hanno permesso di superare le sfide del mercato e di raggiungere obiettivi significativi. Il Gruppo ha investito in ricerca e sviluppo per sviluppare nuovi prodotti e servizi, e ha rafforzato la sua presenza nei mercati internazionali. Le attività operative sono state influenzate da una serie di fattori, tra cui l'aumento dei costi delle materie prime, l'instabilità dei tassi di cambio e l'incertezza sui mercati finanziari. Nonostante le difficoltà, il Gruppo ha mantenuto la sua posizione di leader nel mercato e ha adottato misure decisive per contenere i costi e migliorare l'efficienza operativa. Le strategie adottate hanno permesso di superare le sfide del mercato e di raggiungere obiettivi significativi. Il Gruppo ha investito in ricerca e sviluppo per sviluppare nuovi prodotti e servizi, e ha rafforzato la sua presenza nei mercati internazionali.

ILLUSTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE

\$FKKDWOD RODWOLGHOOPR SUHFHGHW/L PHUFDWREEOLDJ.RQUL LBUQJ.RQOL VRQ VDWSDURDRQVWGL DDOO\ LBUPLQELOH GD HQLR ILR DG DRVWUDJ.H DOOD UHWRPDUFLD VK DWVL GHOOD JGHUDO FIVHUM H DOOD SBOLWFD BW DFFRPRGDGHOOD DED BUDOH RSRHD HODPEH OH DEX BODOL VRQ VDWSDUWFRODUPHWDWV DO ILR GL IURBUDUH LO GHWULRUDPHGHOODWYWFROPFLDH SURGMD HPLWUH OH LEHUUH OHDWDOOQDVSULPHGHOOH WQLRQFRPPHUFILDOLVDBHQDOGLRUI.RVDBRBAHGRRRMRSHDPHGLDQDPM.REGHOODWHJW LPDQLRLPHUFDWARMUQWYRKYVWREHUBUDOLPDGLVFHVDGHL DWVLLQHKWDOOQEBUMRGRKYVSHO RMUQRUH GHOOD JG LPSRUDWUHVVLDPHWVL VRQ UHVVWQWVK RMUQWY LQHG XUDOLD PD DEK LO VHQBKKGHOQ B UHFSHUDWLRSD HG SRSR OH SHUGLWGHOOAPR WLPHVUH GHO Q ULPEDOR GH L PHUFDW SURVHXWDEK DIHEEUDLR FRQHFSHUR GHOOD FRPSREBVSUHDG GHOORSD SHULIHULFDLQHXRDO ULGLPHQLRQPHGHLWPRULGLRZQDGHGHOPHULWUFUHLRAGHOODOLDGSDUWGL.PADPDURFRQHFSHUR GHOFRUSRUDWLVVHWDGHVLDHMRSHLVLD DPHULFDQDVSULPHGHOOHWQLRQFRPPHUFILDOLVDBHQGL WPRUL GLUDOOHDPHGHOFOR HFRQPLFR DREDOH BQGHWUPLDWDGDSULOH MR DOODUDPHGHO LVSUHDGLO PHVH VDWFDUDWULPWGD BUXFR FDOR GH L UHQLPHGHL QHDVMLHV DPHULFDQPD OPMUVLRE DO ULVFKR B FROSLWDEK OHHPLVLRQFRUSRUDWLDUWFRODUHKKHOGDOHWGHQVLFRQIUPDDDEK BOPHVHGLPDIR LQRSD VKRMUQWY GL ML BHL DG HFFHJ.RR GHOODOLD DOO SUHVH FRQDAPDFUR LRUWGHWULRUDPHGHL QDELOL SROLWFD BRSULR L WPRUL GL B VSLUDOH BDAW GHOOPFRQPLD DREDOH BQ VSLQOD JG H OD BQ DG LBUWQJH LQRGR VLEURQDWD VRVWQ GH L PHUFDWFK DUB BQ VSHULPHQWQ GHFLVD ULGKRE GH L UHQLPHGHL RMUQWY DREDOLO PRYPHWVLEURQDWHL PHUFDWVL BBUURWQDPHWD ODLR FRQ VFKDFFLDPHGHOOD FMD GH L UHQLPHW DQLQPHW LQRSD SURVHXWLO UDOOGL PHUFDWVQ HUPDQDLUHQLPHWVRFDODWLPQLPLVULFLFRQDQDQVHVLD ESVSHUVLQDOGLVRAGHODWVRVK GHSRVQDEK LOPHUFDWLDOLDRQDWRVWVHGDOOQVFOXLRB GDSDUWGHOOORRMRSHDGLR SURFHGD SHU GLVDBR HFFHVLR H GDOOD SURVSHW GL WYFHGDPHWDO WPRE GHOOD DED BUDOH RSRHD GHOOD IUDEHVH BLVWQ DDUGH GHVWQD VEHQDUH D DULR UDK LQFDGHP GL PDQDWHQ VRMUWQ OQPSRVQLRGRKVKWVLPDVVLPVULFLGLODLR VRQ VDWSDUWULRUPHULWFFDADOULDOR DGD B RVFRQ GHFLVDVRVDSHUIRUPDEHGHOOHPLVLRQRMUQWMDOOHSUHVHFRLWPRULGLRQGHFHQUDJ.RGHOODFUHVFLD DPHU DO GL VRWGHQ GHOOD FULVL GL RMUR IHUUDRVWQ LQOLD H GHO FUROOR GHO PDQDMLHUR H GHOOH HVSRUQJ.RQLQ HUPDQDRSRQLDORLQRSSLDFLIUDGHQLLQLFLREEOLDJ.RQULLPHUFDWQRSUHVRQSLFFRODSXDDVHVHPEUH FRQRILWNLQRFHVVLR DOOQELRGL BHD SURUPPDGL T BQWMDHVDLQDSDUWGLDULRUDKSHU SURVHXWLEQIDVH ODWUDOH BOOPR WLPHVUH GHOODR DGRWUHVH GD DQWOD JG B DOLDWSHU OD WUP ROM DWVLGLULIHULPHGDOOPVRODGLDOHWFDDGHORMUQWJHRZHOQBPDQHVDQAPDIRUHSUBHQLRQHULW DGBWULRUL DOOHDPHGHOOOSROLWFDPREWLDHYGHQDQR DOFRQDULR B ERQVROLGLYHOPHUFDWGHOOORURH GHOODGLQPLFDGHLFRQLGHOOHIDPLDLHHGHOL MOLGHOOHVRFLHYL WPLGM PHVLGHOODRVRQ VDWFRQLJ.RQW GDOOD FULVL LVVQRQHLQDQHDQ OQPSDVVH SDUODPHWUHWDFRQHUDBUL HODENLVW H OQDSDFLYGLDUH B OHWPL SROLWFDDOOPFRUGRVODWHJWFRVWVWALOBHVH DGBRBUQWGLHOHLRQHUBUDOLFRQOXDVL DGLFHPEUHFRQDULFRQIUPDGHOSUHPLHU XFHQWULVRQBU HIIHWGLDOL DFFDGLPHQSRQLWFLVQPHUFDWVLq DVVLVWQDGRUWUHFSHURGHOOVWUOLQHDG BDOOVKLOVHQRULSUHPRQVFOXLRBGL TBOVLDVLLSRWLG BUGCWJW

\$LMOOR RSHUDWLR LO BPSDUWQ SRWFRWUH VQOH SURSULH FDUDWULWFK GL GMDWRQ B SHU VIUWUH LO OQ PRYPHWGLUHJ.RQOH GH L PHUFDWOD FRPSREBVSUHDUHVVLQ VDW SUHPLDQVVK RMUQWY FRQHQLPHW VSHULRULDO SHUOHVVWRQGLBGHQDFNURFNHDLIHLVHQLDVKFRUSRUDWGRMOPQOSUBHUBUDWGDQMEDH

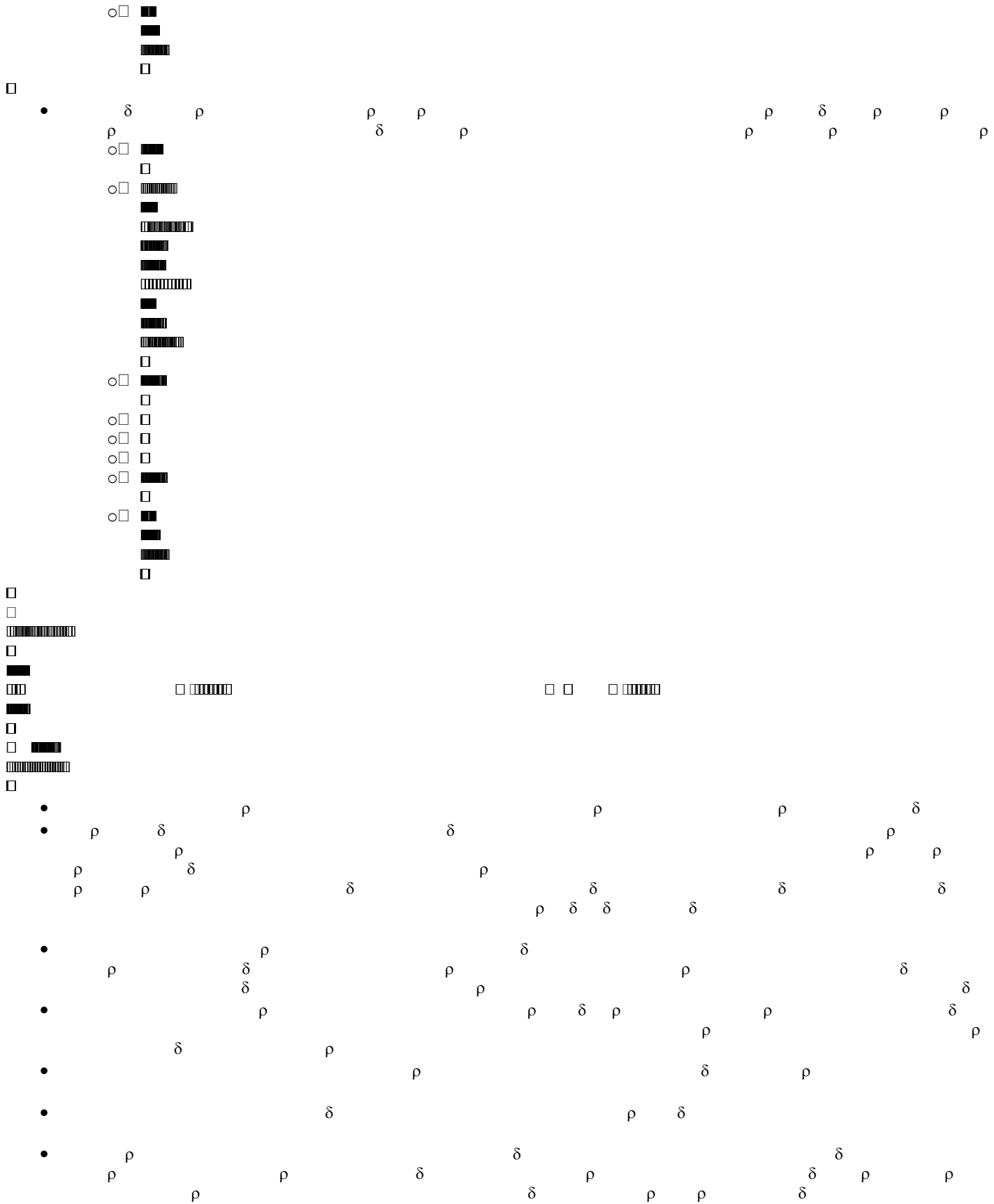
EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA

BPH GHVFULWBO SDUDUDIR MWRFHVVLV DOOD FKVD GHOOFVHUFLR'GHOOD BODI RE GL HVVRE DOH GHO
RGR DO GLFHPEUH LO BULOLR GL PPLQVVDI RE GHOOD BFLHYOOD ULRE GHO IHEEUDLR B
GHOLEHUDROIVVRE GHOOFPPHULBGGRODIRQRREEOLDI RQULRIOHVVLELOHFKDGRVRSROLWFDGL
LAVPHBVEDVDV BGDVSUHGHILODS DULD DQLO BULRGR GL B OORFDPHBVDGDO PDUR DO
UR
QHODI REDOSHUVHXPBAGHOORVFRSRGHOIRGROLLAVPHQVRBHIHBM QVRHWL QPDULREEOLDI RQUL
GIHPLWODSSDUWBADLBHVLPHUHIQGRPLQWLBFRERSHUMDGHOULVFRFDPELRVHQREROLLQ
RUGLE DVHWULPHUFHRORI FLHD TOLYUHGWL D L B HULBWHGHSRVLWEDEBUL B BHVFOXLO LLE AVPHQLQ
VVRHWLQD DULHGHULB WGLQMDI RQULD

OBULOLRGL PPLQVVDI RE GHOOD BFLHYOOD PDUR B GHOLEHUDROIVVRE GHLIRGL B B USRUDW
DOLDSSDUWBAD DOODFDWRULDGHOLEEOLDI RQUL B B USRUDW B VPHQDGH H B B WIDBUSRUDW
DSSDUWBAD DOODFDWRULDGHOLEEOLDI RQUL B B SHFLDOLDI RQHOFROMB B PRGLILFKDOB B BODPHB B
GHLRQL B B DSSDUWBAD B VPD BOOD B

[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]





PERFORMANCE RAGGIUNTE

Q&PSDUR&AUHDOLP&HOHVH&DSHUIRUPDE&HFRV&EGLVH

QDVVH %O SHULRGR GLFHPEUH GLFHPEUH SHUIRUPDE&H SDUL D ULVSHWDG & DULDJ&R&GLGHOE&ERDUN

QDVVH %O SHULRGR I&RGLFHPEUHSHUIRUPDE&HSDULDULVSHWDG&D&DULDJ&R&GLGHOE&ERDUN

QDVVH %O SHULRGR GLFHPEUH GLFHPEUH SHUIRUPDE&H SDUL D ULVSHWDG & DULDJ&R&GLGHOE&ERDUN

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

R&R&RGDVH&D&ODUHHM&D&GLULOLH&RV&KFHVVL&D&OOD&FK&MDGHO&O&V&HUFL&J&R

UTILIZZO DI STRUMENTI DERIVATI

H&OFRUVRGHO&R&R&V&D&K&OLP&W&V&R&H&L&D&D&D&ULGHUL&D&W

PROVENTI DA DISTRIBUIRE

QHODJ&R&D&OODGLV&LE&K&R&GHL SURM&D&GHOOD QDVVH %R&Q&K&W&O SHULRGR FRPSUHVR UD OD GDD&GL D&Y&R GHOOD QDVVH %O P&R&U&R&U&R&G&L&F&D&O&F&R&O&R&G&H&O&R&U&H&G&H&O&D&T&R&D&G&H&O&P&H&V&H&G&L&G&L&F&H&P&E&U&H LO&R&O&L&O&L&R&G&L&P&L&Q&V&D&J&R&GHO&L&E&H&U&D&L&E&P&S&H&U&D&D&T&E&V&D&E&L&O&L&G&D&O&E&R&O&D&P&H&E&F&K&S&U&H&M&G&H&O&D&G&L&V&L&E&K&R&E&G&L&M&R&G&L&S&D&U&W&G&H&L&S&U&R&M&D&FR&Q&H&K&W&O&D&H&V&R&E&G&H&O&O&D&Q&DVVH&H&G&L&E&R&O&L&G&H&U&D&J&R&E&G&H&O&O&Q&D&P&H&E&G&H&O&O&D&Q&DVVH&G&L&G&L&V&W&E&H&O&O&H&E&V&V&A&O&L&F&R&P&H&U&L&V&D&D&G&D&O&D&V&R&P&P&D&O&H&E&U&L&F&D&S&R&V&L&W&G&H&O&O&H&F&L&E&G&H&O&O&D&J&R&E&G&G&L&O&H&G&H&O&O&D&H&O&D&J&R&E&G&L&H&V&R&E&F&R&P&H&U&D&I&I&U&R&E&V&D&O&D&V&L&E&R&E&U&H&G&L&O&H&V&L&V&W&D&O I&R&G&D&D&G&L&S&D&U&W&G&H&O&O&D&Q&DVVH % ULVSHWD&OOD GDD&GL F&K&M&D&G&H&O&O&V&H&U&F&L&J&R&F&R&E&L&O&H&F&R&V&E&R&P&H&L&Q&L&F&D&W&D&O&O&D&U&M&E&O&O&H&L&V&S&R&V&L&J&R&Q&D&O&L&R&U&L&H&G&H&O&O&E&R&O&D&P&H&E&G&H&O&R&G&R&E&W&F&R&P&S&D&U&R&S&A&V&E&I&O&H&F&A&R&Q D&T&R&D&G&H&L&S&U&R&M&D&G&L&V&L&E&K&E&L&O&L&D&I&I&H&U&H&D&O&O&D&Q&DVVH % I&H&U&L&E&L&O&L&D&O&S&H&U&L&R&G&R&U&D&L&O I&R&G&D&D&G&L&S&D&U&W&G&H&O&O&D&Q&DVVH % LO GLFHPEUH Q&H&U&P&L&Q&W&L&E&D&V&H DO SD&V&L&P&R&O&R GL FLD&V&F&E F&O&D&V&V&H GL T&R&W&E&W&D&O&O&D GDD&GL D&S&S&U&R&D&J&R&E&G&H&O&O&D&H&O&D&J&R&E&G&S&D&U&L&D&H&Y&R&L&P&S&R&U&M&F&K&Y&H&E&U&L&S&D&U&W&E&O&H&T&R&W&L&E&V&V&H&U&H&F&R&V&F&L&M&D&O&O&D GDD&GL D&S&S&U&R&D&J&R&E&G&H&O&O&D&H&O&D&J&R&E&G&D&P&P&R&O&D&D&F&R&P&S&O&H&V&V&L&M H&F&K&W&H&E&F&R&E&G&H&O&L&D&U&U&R&R&Q&D&P&H&E&F&H&V&V&D&U&L DO I&L&E&G&L&R&V&E&U&H E&O&R&U&H E&D&U&L&R&G&H&O SURM&D&G&L&V&H&G&H&L&P&D&O&L&H&U&D&L&O SURM&D&G&L&U&L&V&D&D&S&D&U&L&D&H&M&R&H&G&H&E&U&D&P&H&E&D&V&V&R&E&D&D&W&V&D&J&R&E&S&R&L&F&K&H&U&L&R&U&H&D&O&O&D&D&U&L&D&J&R&E&G&H&O&O&R&U&H&G&H&O&O&D&T&R&D&O&S&H&U&L&R&G&R FR&P&H&S&U&H&Y&V&R&G&D&O&E&R&O&D&P&H&E OSURM&D&G&H&V&V&R&L&E&D&D&P&H&E DO&T&H&E&E&U DL&F&R&E&O&W I&H&E&E&U&L&R

D&O&D&R&I&H&E&E&U&L&R



SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2019

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	35.532.000	96,154	31.929.104	90,082
A1.				
A2.				
A3.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1.				
B2.				
B3.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1.				
C2.				
C3.				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1.				
D2.				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.045.516	2,829	3.029.850	8,548
F1.				
F2.				
F3.				
G. ALTRE ATTIVITA'	375.671	1,017	485.376	1,370
G1.				
G2.				
G3.				
TOTALE ATTIVITA'	36.953.187	100,000	35.444.330	100,000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2019

	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
PASSIVITA' E NETTO		
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1.		
L2.		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	2.000	49.877
M1.		
M2.		
M3.		
N. ALTRE PASSIVITA'	103.720	101.056
N1.		
N2.		
N3.		
TOTALE PASSIVITA'	105.720	150.933
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO	36.847.467	35.293.397

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE A	33.100.493	31.873.478
Numero delle quote in circolazione classe A	5.114.202,184	5.382.906,078
Valore unitario delle quote classe A	6,472	5,921

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE B	434.047	
Numero delle quote in circolazione classe B	83.658,085	-
Valore unitario delle quote classe B	5,188	-

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE C	3.312.927	3.419.919
Numero delle quote in circolazione classe C	493.254,349	560.166,621
Valore unitario delle quote classe C	6,716	6,105

Movimenti delle quote nell'esercizio		
Classe	emesse	rimborsate
ⓄDVVH\$	803.499,283	1.072.203,177
ⓄDVVH%	94.010,598	10.352,513
ⓄDVVH&	26.327,018	93.239,290

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLHVLHVVRQH6//6*56S\$

'HSRVLDULR'(32EDQN6S\$

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI \$ 3529(17,'\$19(67,0(17, \$WUHVVLHDOWL SURMQWVWOLGLGHELW \$LYGHQGLHDOWL SURMQWVWOLGLFDSLDOH \$URMQWVSDUWGL2,& \$ 87,/(3(5',7\$(6= \$LWOLGLGHELW \$LWOLGLFDSLDOH \$DUWGL2,& \$ 3/869(1(0,1869(1(= \$LWOLGLGHELW \$LWOLGLFDSLDOH \$DUWGL2,& \$ 5,68/7\$2'/(23(5(21,'23(5785\$ ',67580(17,),1\$,4827\$, Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.500.438		798.788	
		3.500.438		798.788
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI % 3529(17,'\$19(67,0(17, %,QWUHVVLHDOWL SURMQWVWOLGLGHELW %'LYGHQGLHDOWL SURMQWVWOLGLFDSLDOH %3URMQWVSDUWGL2,& % 87,/(3(5',7\$(6= %7LWOLGLGHELW %7LWOLGLFDSLDOH %3DUWGL2,& % 3/869(1(0,1869(1(= %7LWOLGLGHELW %7LWOLGLFDSLDOH %3DUWGL2,& % 5,68/7\$2'/(23(5(21,'23(5785\$ ',67580(17,),1\$,1214827\$, Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA & 5,68/7\$,5(6\$, 6XVRHQWTRDW 6XVRHQQRQTRDW & 5,68/7\$,1215(6\$, 6XVRHQWTRDW 6XVRHQQRQTRDW				

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLHPLHVVWRQH6(//6*56S\$

'HSRVLDLRL'(32EDQN6S\$

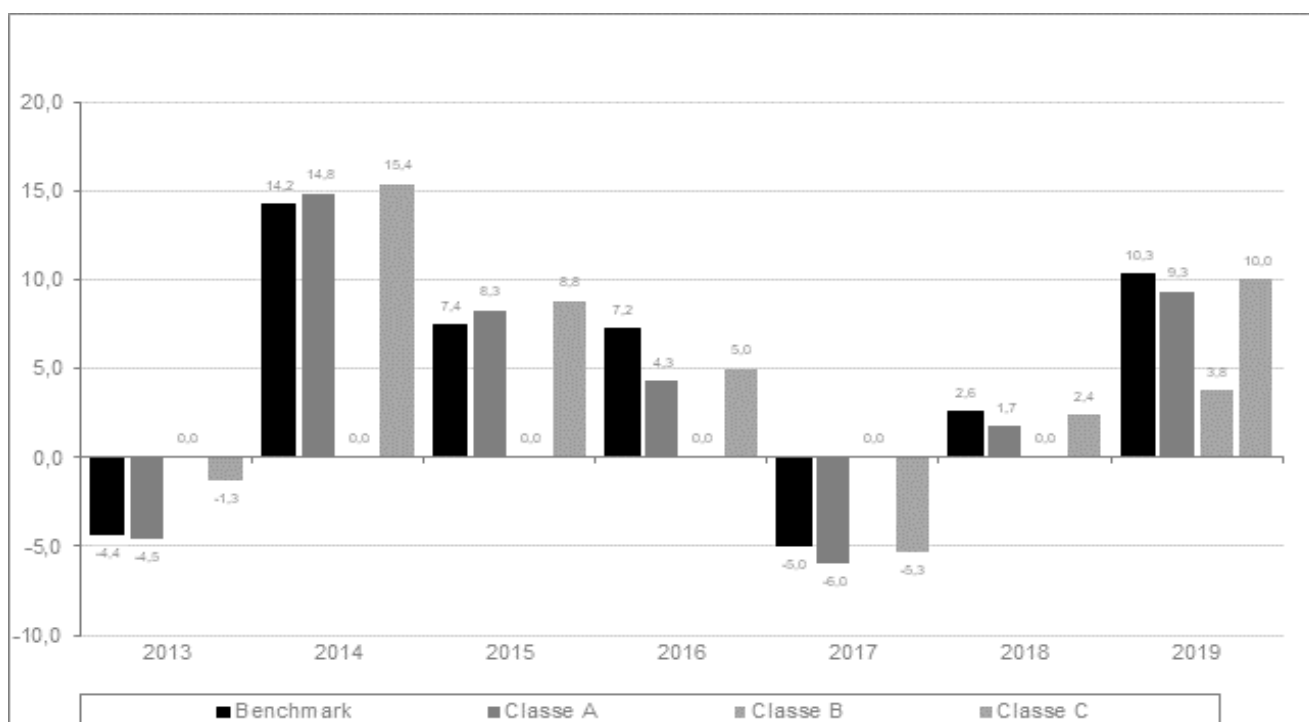
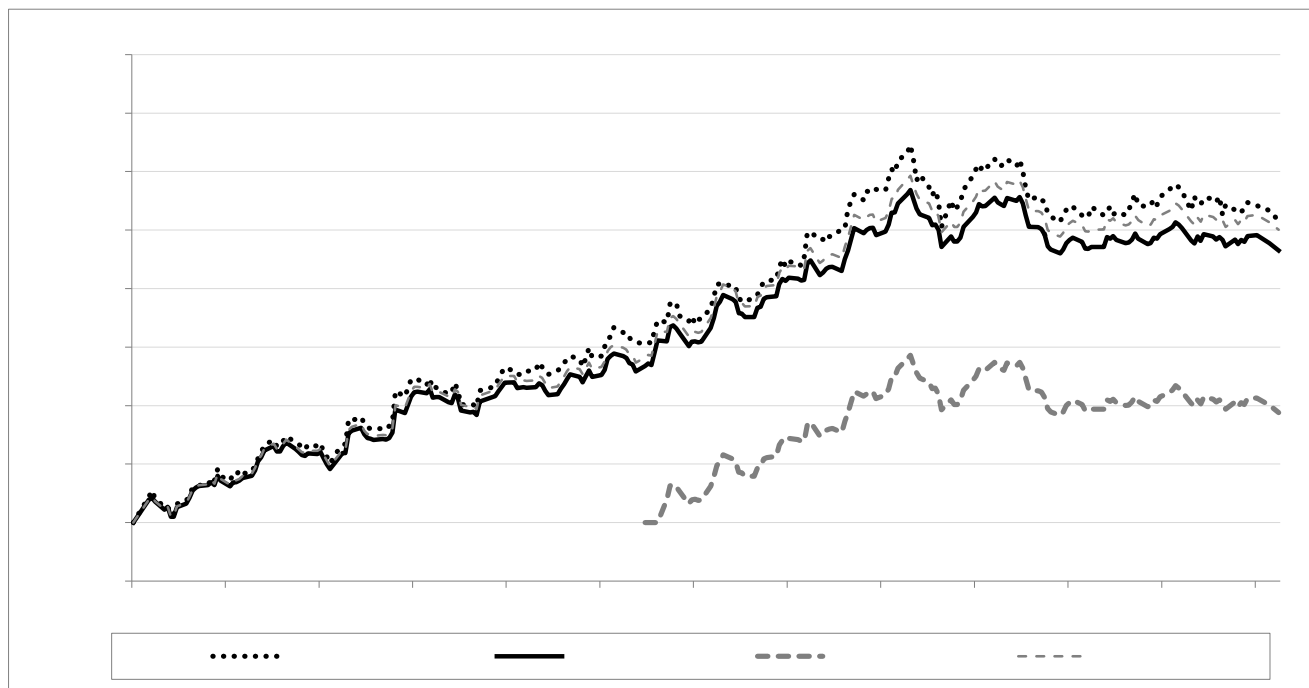
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI ,17(5(66,37,9,(3529(17,66,0,/\$,				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI (23(521,,'23(5785\$ (5LV8DVAUHDOLDPW (5LV8DVAQRQUHDOLDPW (23(521,121,,'23(5785\$ (5LV8DVAUHDOLDPW (5LV8DVAQRQUHDOLDPW (/,48,,'7\$ (5LV8DVAUHDOLDPW (5LV8DVAQRQUHDOLDPW	45.548		159.752	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE) 3529(17,/(23(521,,'35217,21752 7(50,1((66,0,/\$() 3529(17,/(23(521,,'35(67,727,72/, Risultato lordo della gestione di portafoglio		3.545.986		958.540
G. ONERI FINANZIARI * ,17(5(66,366,9,68),1\$,0(17,5,087, * 75,21(5,),'1\$,,\$, Risultato netto della gestione di portafoglio	-618		-856	
		3.545.368		957.684
H. ONERI DI GESTIONE + 35299,*,21(',(67,21(6*5 @DVVH\$ @DVVH% @DVVH& + 2672'(//2'(925('//827\$ + 200,66,21,,'(326,7\$,2 + 63(6(38%/%/,21(35263(77,(,1)250\$,9\$ 88%/%/,2 + 75,21(5,,'(67,21(+ 200,66,21,,'2//20(172	-393.545		-344.643	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI , ,17(5(66,37,9,68',6321,%,/,7648,'(, 75,5,0, , 75,21(5,	7.987		15.167	
Risultato della gestione prima delle imposte		3.159.810		628.208
L. IMPOSTE / ,032676267,787,90,2'(//6(522 / 5,63\$0,2',,03267\$ / 75,(,03267(Utile/Perdita dell'esercizio Classe A Utile/Perdita dell'esercizio Classe B Utile/Perdita dell'esercizio Classe C Utile/Perdita dell'esercizio		2.827.933 -1.148 333.025 3.159.810		558.089 73.074 628.208

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

(per la Classe B i dati sono esposti dal 10 giugno 2019, data di avvio della classe)



TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLHVLHVVRQH6//6*56S\$

'HSRVLWULR'(32EDQN6S\$

Descrizione	Classe A	Classe B*	Classe C
9DORUHDOOLQLRGGHOHVHUFLR			
9DORUHDOODILQHGGHOHVHUFLR			
9DORUHPLQLPR			
9DORUHDPVVLPR			
3HUIRUPDQFHGHOPSDUW			
3HUIRUPDQFHGHOEHQFRDUN			

Anno	Classe A	Classe B	Classe C

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

NOTE INFORMATIVE

CRITERI DI VALUTAZIONE

Valutazione delle attività del comparto

Registrazione delle operazioni

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLHJLHVVRQH6//6*56S\$

'HSRVLDULR'(32EDQN6S\$

FISCALITA'

Sezione II - Le attività

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL COMPARTO

Importi in migliaia di Euro

Settori	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Totale
2LFU				
Totale			35.532	35.532

,OULIHULPHQNDLVHTWULHFRQRPLFLQRQULVØDLQGLFDWRSRLFKLOSRUDMØLRGHOB&PSDURqLQMVAWWSHULOLQ2,&

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Denominazione	Div.	Quantità	Ctv in migliaia di Euro	% inc.su attività

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

Importi in migliaia di Euro

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi O.C.S.E	Altri paesi
Titoli di debito:				
Titoli di capitale:				
Parti di OICR *				
Totali:				
- in valore assoluto		11.913	20.539	3.080
- in percentuale del totale attività		32,238	55,581	8,335

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

Importi in migliaia di Euro

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi O.C.S.E	Altri paesi
Totali:				
- in valore assoluto		35.532		
- in percentuale del totale attività		96,154		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

Importi in migliaia di Euro

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Totale	19.972	19.855

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

II.3 TITOLI DI DEBITO

TITOLI STRUTTURATI

TITOLI ILLIQUIDI

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

II.5 DEPOSITI BANCARI

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Liquidità disponibile:	
Totale liquidità disponibile	1.046
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
Totale liquidità da ricevere per operazioni da regolare	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
Totale liquidità impegnata per operazioni da regolare	
Totale posizione netta di liquidità	1.046

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Ratei attivi:	3
6ELVSRQLELOLPLTKGH	
6MROLGL6DR	
6MROLGLGHELW	
Risparmio di imposta:	373
8HGLWLP SRV D HVHUF L JSUHFHGHQW	
Altre:	-
8GROHGLYGHQGLGDLQFDVVDUH	
8WH	
Totale altre attività	376

Sezione III - Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

III.5 DEBITI VERSO I PARTECIPANTI

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Totale debiti verso i partecipanti	2

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:	104
3URVURQLGLHVRQH	
QDVVH\$	
QDVVH%	
QDVVH&	
3URVURQLGLLQFHQW	
QDVVH\$	
QDVVH%	
QDVVH&	
RPPLVVLRQLGHSRVLDLRL	
RPPLVVLRQLFDOFROR1\$	
RQVLEW&QVRE	
6SHVHSEOLFDRQHTRDHSRVLDOL	
6SHVHUHVLRQH	
QVH	
Altre:	
,QVUHVVLSDVVLVVLQDQIDPHQW	
QVH	
Totale altre passività	104

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLHVLHVVRQH6(//6*56S\$

'HSRVLDLRL'(32EDQN6S\$

Sezione IV - Il valore complessivo netto

TRVGHVQMGDLQMVAVULTBOLILFDVHGVDVRVWQRQUHVLGHQW

	LQMVAVULTBOLILFDV	WRVWQRQUHVLGHQW
ⓈDVVH\$		
ⓈDVVH%		
ⓈDVVH&		

/HFRPSRQHQVFNQQRGHWUPLQDWDODVLDLQRHGHOODFRQVLVWQDGHOSDVLPRQLRQHVVMDOLQLRHODILQHGHOHL
QHOLEVPLVHHVHUFLVVRQRGLVHVAVULSRUDW

Importi in migliaia di Euro

Variazioni del patrimonio netto			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	35.293	22.778	25.236
Incrementi:			
Decrementi:			
Patrimonio netto a fine periodo	36.847	35.293	22.778

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

Sezione V - Altri dati patrimoniali

IMPEGNI ASSUNTI DAL COMPARTO A FRONTE DI STRUMENTI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

AMMONTARE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

Importi in migliaia di Euro

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Totale	35.532		1.421	36.953		106	106

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLH1LHVVRQH6(//6*56S\$

'HSRVLDULR'(32EDQN6S\$

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Importi in migliaia di Euro

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plusvalenze/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati:	951	148	2.535	292
7LRWLGLGHELW 7LRWLGLFDSLDOH 3DUWGL2,& 2,80)\$,				
B. Strumenti finanziari non quotati:				
7LRWLGLGHELW 7LRWLGLFDSLDOH 3DUWGL2,&				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

1HOFRUVRGHOOHVHUFLLRQRQVRQRVDMRSRVWLQHVHUUHRSHUDLRQLLQVWRHQWLQDQQLDULGHULDW

Sezione II - Depositi bancari

1HOFRUVRGHOOHVHUFLLRQRQVRQRVDMRSRVWLQHVHUUHRSHUDLRQLGLGHSRVLWEDQFDUL

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

PROVENTI E ONERI DELLE OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E DI PRESTITO TITOLI

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Importi in migliaia di Euro

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
LIQUIDITA'		

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Importi in migliaia di Euro

Forma tecnica	Importo
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1

ALTRI ONERI FINANZIARI

1HOFRUVRGHOOHVHUFLLRQRQVRQRVDWJLOHFDWDLRQHULILQDQJL DUL

Sezione IV - Oneri di gestione
IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

Importi in migliaia di Euro

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	importo	% sul valore complessivo netto*	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	importo	% sul valore complessivo netto*	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione**	340	0,95						
2) Costo del calcolo valore quota	11	0,03						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il comparto investe***	213	0,58						
4) Compenso del depositario	26	0,07						
5) Spese di revisione del comparto	7	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul comparto	2	0,01						
9) Commissioni collocamento								
Costi ricorrenti totali (Somma da 1 a 9)	602	1,67						
Classe A****		1,73						
Classe B****		1,74						
Classe C****		1,07						
10) Provvigioni di incentivo**								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	4				4			
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal comparto	1			0,200				
13) Oneri fiscali di pertinenza del comparto								
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 13)	607	1,68			4	0,01		

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

	comparto	benchmark

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLHJLHVVRQH6//6*56S\$

'HSRVLDLRLR'(32EDQN6S\$

IV.3 REMUNERAZIONI

- remunerazione totale, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio dal gestore al personale, il numero dei beneficiari nonché, se del caso, la provvigione di incentivo corrisposta dal Comparto

- remunerazione totale, suddivisa nella componente fissa e variabile, del personale coinvolto nella gestione delle attività del Comparto

- la remunerazione totale, suddivisa per le categorie di "personale più rilevante", come individuate ai sensi del Regolamento congiunto, allegato 2, par. 3

- la proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Comparto, con indicazione del numero di beneficiari

- informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall'organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell'articolo 37 del Regolamento congiunto, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

TOP FUNDS SELECTION OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

6RFLHVLHVWRQH6(//6*56S\$

'HSRVLDLUR'(32EDQN6S\$

Sezione V - Altri ricavi e oneri

6LULSRUDQRTKGLVHKLGHVWDLGHOORRFLQWUHVVLDMVSLVSRQLELOLJLTKGHDOMLULFDYHDOMLRQHUL

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Interessi attivi su liquidità disponibile ,QWUHVVLDMKVRFLQHMR ,QWUHVVLDMKVRQRQWOBUL	
Totale interessi attivi	9
Altri ricavi 5HVRFHVVLQRHFRPPLVVLRLRFU 5HF\$HURILVFDOHGLYGHQGL 6RSUDMQLHQHDM	
Totale altri ricavi	
Altri oneri 6RSUDMQLHQHSDVVLN 2QHULUDFHQPDLTKGLW	
Totale altri oneri	-1

Sezione VI - Imposte

Importi in migliaia di Euro

	Crediti	Debiti
Situazione al 28 dicembre 2018	481	
BPSHQVDLQRHGDODFRQUHGGLW PDMWLQFDSRDLVRWFULWUL		
Situazione post esercizio compensazione	373	-

:#(,67DSSOLFDELOHQHOYHPHVWH	
:#(,67DSSOLFDELOHQHOYHPHVWH	

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

1) OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

Importi in migliaia di Euro

	Banche Italiane	Sim	Banche e Imprese investimento estere	Altre controparti qualificate

3) UTILITA' RICEVUTE DALLA SGR IN RELAZIONE ALL'ATTIVITA' DI GESTIONE

4) INVESTIMENTI DIFFERENTI DALLA POLITICA DI INVESTIMENTO

5) TURNOVER DELL'ESERCIZIO

6) GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO IN STRUMENTI DERIVATI OTC