

---

# Relazione Semestrale al 28 giugno 2024

dei Fondi Comuni di Investimento Mobiliare  
Aperti Armonizzati istituiti e gestiti da  
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR

BancoPosta Primo  
BancoPosta Obbligazionario Euro Medio-Lungo Termine  
BancoPosta Mix 1  
BancoPosta Mix 2  
BancoPosta Mix 3  
BancoPosta Azionario Euro  
BancoPosta Azionario Internazionale  
BancoPosta Selezione Attiva  
BancoPosta Orizzonte Reddito  
BancoPosta Azionario Flessibile  
Poste Investo Sostenibile

---

## **INDICE**

### **Nota Illustrativa**

Premessa

Considerazioni generali

Mercati

Prospettive

Regime di tassazione

Eventi che hanno interessato i fondi

Altre informazioni

Fondi BancoPosta

### **Situazione Patrimoniale del Fondo**

## Premessa

La Relazione Semestrale del fondo al 28 giugno 2024 (ultimo giorno di borsa italiana aperta del semestre 2024) istituito e gestito da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, è stata redatta in conformità alle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Regolamento del 19 gennaio 2015 e s.m.i. La Relazione Semestrale si compone di una Situazione Patrimoniale accompagnata da una Nota Illustrativa che fornisce, tra l'altro, indicazioni sia sulla politica di investimento seguita nella gestione del patrimonio del fondo nel corso del semestre, sia sulle prospettive di investimento. Poste Italiane S.p.A. – Patrimonio BancoPosta, società controllante di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, rappresenta il Collocatore delle quote del fondo comune di investimento illustrato nella presente Relazione Semestrale.

## Considerazioni generali

L'economia internazionale ha mantenuto un ritmo di crescita positivo nella prima parte del 2024, seppur con andamenti differenti tra le varie aree geografiche. L'inflazione ha rallentato più velocemente del previsto, grazie al calo dei prezzi delle materie prime energetiche e all'efficacia delle politiche monetarie restrittive. Le condizioni del mercato del lavoro si sono mantenute solide in molte aree, con tassi di disoccupazione su valori minimi. I dati più recenti relativi all'attività mondiale (esclusa l'area dell'euro) confermano un miglioramento molto graduale dall'inizio dell'anno, con un crescente allineamento dei dati quantitativi ai segnali positivi provenienti da quelli qualitativi. A maggio 2024 l'indice mondiale composito dei responsabili degli acquisti (Purchasing Managers' Index, PMI) relativo al prodotto (esclusa l'area dell'euro) è aumentato, in seguito all'incremento del prodotto sia nel settore manifatturiero sia in quello dei servizi. Ciò è in linea con le evidenze ricavate dall'indicatore della BCE sull'attività mondiale, che segnala un miglioramento della dinamica dell'attività sostenuto dai risultati positivi dei dati qualitativi e quantitativi. Le più recenti previsioni della Commissione Europea mostrano una dinamica del PIL globale in marginale accelerazione quest'anno e il prossimo (+3,2% e +3,3%, dal +3,1% del 2023), caratterizzata da performance ancora eterogenee tra paesi e regioni; tuttavia l'incertezza resta elevata e permangono circostanze sfavorevoli per la crescita mondiale, tra cui la riduzione delle riserve di risparmi in eccesso nelle economie avanzate e la debolezza della domanda interna in Cina sullo sfondo delle difficoltà del settore dell'edilizia residenziale. Inoltre, i mercati del lavoro nelle principali economie avanzate registrano un graduale raffreddamento e la crescita dei salari nominali è in fase di moderazione, contribuendo in misura minore alla crescita dei redditi disponibili. Di conseguenza, la spesa per consumi a livello mondiale, che ha supportato la ripresa dell'attività economica in seguito alla pandemia di COVID-19, si conferma contenuta.

### Stati Uniti:

I segnali a lungo attesi di rallentamento del ciclo statunitense si sono intensificati di recente, pur sempre in un quadro di "atterraggio morbido". La crescita del PIL nel primo trimestre ha sorpreso al ribasso (a 1,3% t/t ann.), ma la brusca frenata è avvenuta soprattutto a causa degli scambi con l'estero e alle scorte; in particolare, la spesa finale privata interna è rimasta forte (2,8% t/t ann. quasi lo stesso ritmo visto nella seconda metà del 2023). A giugno, si sono avuti ulteriori segnali di rallentamento del ciclo, che si aggiungono a quelli già visti a maggio: in particolare, hanno sorpreso al ribasso gli indici ISM di giugno, che hanno mostrato non solo una maggiore contrazione nel settore manifatturiero (da 48,7 a 48,5 mentre era atteso un lieve recupero), ma soprattutto un calo in territorio recessivo nei servizi (da 53,8 a 48,8, un minimo da maggio del 2020). Le indicazioni sulle vendite al dettaglio, su reddito disponibile e spesa personale, nonché sull'aumento dei tassi di default su carte di credito e prestiti al consumo, sono coerenti con un trend di graduale raffreddamento della spesa per consumi nel corso del corrente anno. Gli extra-risparmi accumulati durante la pandemia sono ormai esauriti (secondo la stima della Fed di San Francisco), ed è possibile una risalita del tasso di risparmio (al 3,6% ad aprile, dal 4,5%

medio del 2023). In generale, la spesa sia in attrezzature che in beni immateriali (soprattutto software) è ripartita rispetto al ritmo anemico registrato lo scorso anno. Per quanto riguarda gli investimenti residenziali, anch'essi hanno sorpreso al rialzo di recente: di conseguenza, è possibile un recupero più marcato delle attese. Procede la fase di "ribilanciamento" tra domanda e offerta nel mercato del lavoro iniziata nel primo trimestre. A fronte di una domanda di lavoro in moderazione ma ancora sostenuta (almeno secondo l'indagine sulle imprese, più contrastati i segnali dall'indagine sulle famiglie, che hanno mostrato un aumento al 4% del tasso di disoccupazione), si nota un ulteriore aumento dell'offerta grazie soprattutto al maggiore contributo della componente migratoria. Il processo disinflazionistico, che si era interrotto nel primo trimestre dell'anno, sembra essere ripreso da aprile e, in maggior misura, da maggio, soprattutto sul fronte dei servizi non abitativi. Ciò in un contesto in cui permangono e anzi si accentuano le spinte deflative sui beni core, mentre il contributo dell'energia è tornato in positivo ma non pare in maniera determinante. La componente dei servizi abitativi resta relativamente sostenuta, e ancora non mostra l'attesa moderazione che sarebbe coerente con il rallentamento in corso dei prezzi degli affitti di mercato (ma potrebbe essere solo questione di tempo affinché ciò avvenga). In tale contesto, l'ultimo dato disponibile relativo al Personal Consumption Expenditures price index (PCE) di maggio ha mostrato una stabilità nel mese del deflatore dei consumi, mentre l'indice core ha visto un incremento di appena un decimo (ma con una revisione al rialzo di un decimo a 0,2% m/m del precedente). Lo scorso 18 giugno, il Congressional Budget Office ha confermato che il deficit per l'anno fiscale 2024 si attesterà al 7% del PIL, mentre per l'anno prossimo è atteso solo un modesto miglioramento, al 6,5%. Tuttavia, il disavanzo è atteso in risalita negli anni successivi (al 6,9% del PIL entro il 2034). Senza correzioni, il debito detenuto dal settore pubblico è destinato a salire sino al 122% del PIL nel 2034. Le stime si basano sulle attuali leggi di bilancio e di spesa, e dunque presumono che i tagli fiscali approvati dai Repubblicani nel 2017 scadano alla fine del 2025: se questi tagli dovessero diventare permanenti, si aggiungerebbero altri 4 mila miliardi di dollari al deficit cumulato di oltre 22 mila miliardi previsto dal 2025 al 2034. Chiunque sarà il Presidente risultante dal voto del prossimo 5 novembre, la principale sfida sarà conciliare le promesse elettorali con il tema della sostenibilità del debito.

### Area Euro:

Nell'Area Euro, i dati macroeconomici più recenti sono stati superiori alle attese. Il Pil nei primi tre mesi del 2024 è aumentato dello 0,3% su base congiunturale, dopo la leggera contrazione dei due trimestri precedenti (-0,1% in entrambi). Questo risultato ha sintetizzato una eterogeneità tra i principali paesi, con la Spagna che è cresciuta dello 0,7% in termini congiunturali, la Francia e la Germania dello 0,2%. I dati delle indagini segnalano il protrarsi, nel secondo trimestre del 2024, di un'espansione trainata dai servizi. L'indice composito dei responsabili degli acquisti relativo al prodotto si è collocato, in media, a 51,9 ad aprile e maggio, in aumento rispetto a 49,2 nel primo trimestre del 2024. Pertanto, l'indice, che ora risulta compatibile con una crescita, sta proseguendo la tendenza al rialzo iniziata a ottobre 2023. Secondo la Commissione europea l'attività economica dell'Area Euro sperimenterà, in controtendenza con Stati Uniti e Cina, le cui economie sono previste in moderato rallentamento, una progressiva accelerazione nel 2024 (+0,8%) e nel 2025 (+1,4%). In merito alle dinamiche inflattive, in Europa risulta costante la discesa degli indici. A giugno, l'inflazione nell'area euro è tornata a calare, sia pur marginalmente, a 2,5% a/a, dopo essere salita a 2,6% a maggio. Il dato è in linea con le attese. L'indice core (al netto di food, energy, alcool & tabacco) è rimasto invariato al 2,9%, mentre la misura "core BCE" (al netto di energia e alimentari freschi) è diminuita a 2,8% da 2,9%, tornando al minimo da gennaio del 2022 già toccato lo scorso mese di aprile. A giugno, il contributo all'inflazione generale della componente energetica si è sostanzialmente azzerato ma potrebbe tornare in territorio positivo nella seconda metà del 2024, e in media nel 2025, per via di effetti-base sfavorevoli. Il processo disinflattivo è vicino ad essere completato per gli alimentari, che dal 2,5% di giugno sono attesi convergere verso il 2% da inizio 2025. La componente che continua a mostrare la maggiore vischiosità è quella dei servizi, per la quale il processo disinflazionistico pare essersi interrotto a partire dalla fine dello scorso anno.

**Regno Unito:**

Sulla base della versione aggiornata a marzo 2024 del "Fiscal and economic outlook" dell'Office for Budget Responsibility (OBR) del Regno Unito, si conferma il quadro in chiaroscuro di questa economia, in cui vi sono i presupposti per una ripresa, seppur relativa, del tenore di vita dopo il calo record del 2023 ma le prospettive di medio termine restano ancora incerte. Di positivo vi è in primis la traiettoria decrescente del tasso d'inflazione. Dopo aver raggiunto il record quarantennale dell'11.1% nell'ottobre 2022, il tasso si è assestato a maggio, per la prima volta in tre anni, al 2%, valore target della Bank of England (BoE). Alla riduzione dell'inflazione dovrebbe accompagnarsi quella dei tassi d'interesse, attualmente ancorati al 5.25%, che i mercati si attendono a partire da agosto. Il combinato disposto di bassi tassi d'interesse, bassi costi dell'energia, e crescita della popolazione e degli investimenti (quest'ultimo a seguito delle misure adottate negli ultimi due Statement) potrebbero assicurare una crescita del PIL tra lo 0.7% (stima FMI) e lo 0,8% (stima OBR) nel 2024, dell'1.5% nel 2025, dell'1.9% nel 2026 e su livelli simili fino al 2028. Sotto il profilo delle finanze pubbliche, il quadro è rimasto sostanzialmente invariato rispetto allo scorso novembre: il rapporto debito/PIL, stimato all'89% del PIL quest'anno, raggiungerebbe il picco del 93,2% nel 2027-28 per poi scendere leggermente al 92,9% 2028- 29. Le cautele dell'OBR sulle prospettive economiche di medio-termine sono dovute a quattro fattori. Il primo, esogeno, è legato alla congiuntura mediorientale dove un eventuale intensificarsi del conflitto potrebbe impattare su forniture di energia e catene di approvvigionamento, e quindi sull'inflazione che potrebbe rapidamente risalire, impedendo alla BoE di ridurre i tassi d'interesse. Gli altri tre, endogeni, sono: un tasso di inattività che, lungi dal ridursi ai livelli pre-COVID, è cresciuto nuovamente a oltre 9.3 milioni; un aumento della produttività del lavoro che stenta a decollare e su cui non è affatto certo che le misure approvate negli ultimi due Statement possano effettivamente incidere; una traiettoria di crescita della popolazione che potrebbe rallentare bruscamente nel caso di un sostanziale calo dell'immigrazione netta con effetti depressivi sul PIL.

**Cina:**

In Cina la ripresa economica è stata più alta delle attese nel 1° trimestre, la crescita del PIL è accelerata da 5,2% a/a nel 4° trimestre 2023 a 5,3% a/a nel 1° trimestre 2024, contrariamente alle attese di consenso (Bloomberg: 4,8% a/a). Dal lato della domanda, il contributo del canale estero, tornato positivo dopo cinque trimestri negativi, ha compensato un minor apporto degli investimenti e dei consumi, che continuano a fornire il maggior traino. Dal lato dell'offerta, l'accelerazione è stata spinta dall'industria, mentre i servizi hanno registrato una moderazione che ha riguardato in particolare il settore alberghiero e della ristorazione - penalizzato dal confronto con il rimbalzo post-pandemia - i trasporti e il settore finanziario. Su quest'ultimo il cambiamento di metodologia della stima potrebbe continuare a pesare negativamente anche nei prossimi trimestri. La ripresa prosegue nel 2° trimestre ma sembra aver perso lo slancio di inizio anno e resta disomogenea, molto più forte dal lato dell'offerta e delle "nuove forze produttive". I dati di aprile e maggio segnalano che la ripresa economica sta perdendo lo slancio di inizio anno. La tenuta della domanda estera, ancora solida nel 2° trimestre, favorita dall'anticipo degli ordini in vista dell'entrata in vigore dei dazi, dal calo dei prezzi delle esportazioni e dalla debolezza del renminbi, è minata dall'inasprirsi delle tensioni commerciali con l'Unione Europea (dazi europei sulle importazioni di auto elettriche dalla Cina e indagine antidumping cinese sulle importazioni di prodotti suini dalla UE), ma anche con altri paesi. L'inflazione dei prezzi al consumo, (0,3% a/a in maggio) dovrebbe salire moderatamente nei prossimi mesi, sostenuta dalla riduzione della deflazione nel comparto degli alimentari e dall'aumento dei prezzi di trasporti ed energia e dei servizi. Tuttavia, la concorrenza al ribasso sui prezzi operata dalle imprese per conquistare quote di mercato e l'eccesso di capacità produttiva in alcuni settori contribuiranno a limitarla. Mentre l'aumento delle emissioni di titoli governativi speciali dovrebbe continuare a supportare le infrastrutture, la persistente crisi del mercato immobiliare rimane il maggior fattore di freno per la crescita economica. Le Autorità spingono per l'implementazione delle politiche fiscali e delle misure in supporto del settore privato, degli investitori esteri e dell'efficientamento del credito, la cui crescita è frenata, per lo più, dal calo dei presiti al settore

immobiliare (-0,7% nel 1° trimestre) mentre, in materia di politica monetaria, continuano a prediligere uno stimolo attuato in prevalenza attraverso l'utilizzo di fondi strutturali. La riluttanza delle Autorità a tagliare i tassi è verosimilmente motivata sia dalla preoccupazione di non ridurre ulteriormente il margine netto di interesse delle banche, già ai minimi storici (1,69% a fine 2023), sia dalla volontà di mantenere i tassi reali positivi per i settori che soffrono di deflazione, dove sono maggiori i problemi di sovracapacità produttiva.

### Italia:

In Italia la prosecuzione della fase di aumento dell'occupazione e delle retribuzioni in termini reali contribuirebbero a sostenere una moderata ma continua espansione dei consumi privati; tali tendenze sono attese proseguire anche nel 2025. Nel biennio 2024-2025 l'Istat prevede una decelerazione del tasso di crescita degli investimenti. La componente delle abitazioni, nonostante i segnali ancora positivi mostrati nel primo trimestre del 2024, è attesa in contrazione a seguito del venire meno degli incentivi all'edilizia; tale contrazione sarà più che compensata dagli effetti sulle altre tipologie di investimento sia dell'attuazione della nuova formulazione delle misure previste dal PNRR, sia della inversione nella politica monetaria della BCE. La dinamica disinflazionistica avviata nel 2023 e proseguita anche nei primi mesi del 2024 dovrebbe aver sostanzialmente concluso la sua fase discendente. Il processo disinflazionistico avviato nel 2023 è proseguito anche nei primi mesi del 2024. Il tasso di crescita dell'indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), sceso nel corso 2023 dal 10% di gennaio allo 0,6% di dicembre, nei primi cinque mesi dell'anno è rimasto al di sotto dell'unità, risultando pari a 0,8% sia in aprile sia, secondo i dati provvisori, in maggio. Tale andamento ha beneficiato del calo dei prezzi dei beni energetici, di una significativa riduzione dell'inflazione tendenziale dei beni alimentari e della stabilizzazione della crescita dei prezzi dei servizi su livelli minimi dal maggio 2022. Per i prossimi mesi ci si attende un lento ritorno verso tassi di inflazione vicini ai target della BCE; tale dinamica determinerà, per il 2024 una forte riduzione rispetto ai valori medi dell'anno precedente, a cui seguirebbe un modesto incremento nell'anno successivo. Nel complesso, nel 2024 il Pil registrerebbe una crescita (+1,0%) trainata in ugual misura dalla domanda interna e da quella estera (per 7 decimi di punto); tale spinta sarebbe tuttavia controbilanciata dalla riduzione delle scorte (per 0,4 p.p.), proseguendo la tendenza in atto dal 2022. Per il 2025, la ripresa delle importazioni determinerebbe un minore apporto da parte della domanda estera netta (+0,1 p.p.); l'espansione del Pil (+1,1%) sarebbe quindi quasi interamente determinata dalle componenti interne (+0,9 p.p.). In tema di politica monetaria, le banche centrali si accingono con cautela ad avviare il ciclo di normalizzazione dei tassi di policy, anche se in modo asincrono. Dopo nove mesi di permanenza al 4%, livello più alto toccato nella storia dell'Eurozona, il 6 giugno la BCE ha ridotto il tasso di riferimento sui depositi di 25pb, come ampiamente atteso dal mercato. La decisione del Consiglio direttivo non è stata unanime ed ha sollevato qualche perplessità visto che l'inflazione dell'Eurozona è ancora sopra il target del 2% e il dato tendenziale di maggio è stato superiore a quello del mese prima. Ovvero +2,6% a/a, dopo due mesi di stabilità al 2,4%, e ora si trova ai massimi da febbraio. Oltre al contributo dell'energia, che è tornato positivo per via dell'effetto di confronto rispetto allo scorso anno, la sorpresa al rialzo è dovuta soprattutto ai prezzi dei servizi, la cui crescita annua ha accelerato ad un massimo dallo scorso ottobre. Il presidente Lagarde ha motivato la scelta dicendo di ritenere questo livello dei tassi sufficientemente restrittivo e affermando che la fiducia nel ritorno verso il target è aumentata negli ultimi mesi. Non sono poi trapelate indicazioni sulle future mosse in tema di tassi in quanto il board ha espressamente dichiarato di non considerare alcuna traiettoria in particolare. L'approccio rimane strettamente dipendente dai dati e ulteriori indicazioni saranno rese note "prossimamente in estate".

Dalla nascita della moneta unica è la prima volta che l'Europa anticipa la Fed in una manovra di taglio dei tassi e fa seguito a quelle già iniziate quest'anno da Svizzera, Svezia e Canada tra i Paesi sviluppati. Negli Stati Uniti, il Federal Open Market Committee (FOMC) dell'11-12 giugno si è concluso con un obiettivo sul tasso dei fed funds invariato per la settima riunione consecutiva al 5,25%-5,50% (la

decisione è stata unanime). Il messaggio principale del FOMC di giugno è stata la revisione al rialzo delle stime di inflazione e, di conseguenza, una mediana più alta delle proiezioni sui tassi per la fine del 2024: i tagli previsti entro fine anno sono stati ridotti da 3 a 1, mentre i ribassi attesi nel 2025 sono aumentati da 3 a 4. Nella conferenza stampa il Governatore Jerome Powell ha ammesso che i dati più recenti sono stati favorevoli, ma ha aggiunto che è necessaria maggiore evidenza che l'inflazione si stia muovendo in maniera sostenibile verso l'obiettivo.

## Mercati

Il primo semestre dell'anno si è concluso positivamente per i mercati azionari mondiali che hanno registrato performances superiori alle aspettative, con i listini americani che hanno raggiunto nuovi massimi storici. In tale contesto la stance restrittiva delle principali banche centrali non è sostanzialmente cambiata, nonostante il processo disinflattivo sia avviato dallo scorso anno sia negli Stati Uniti che in Eurozona. La Fed ha mantenuto il range dei tassi sui fed funds al 5.25-5.50% limitandosi ad un rallentamento, a partire da giugno, della velocità di riduzione dello stock di titoli in bilancio, mentre la BCE nella riunione del 6 giugno, dopo nove mesi di permanenza al 4%, ha ridotto il tasso di riferimento sui depositi di 25 bps. La cautela delle banche centrali nel taglio dei tassi ha portato i mercati a riprezzare le attese di riduzione dei tassi di policy nell'anno corrente contribuendo ad innalzare la curva dei rendimenti governativi. In particolare, il decennale tedesco è passato dal 2% circa di inizio anno al 2,5% circa mentre il Treasury decennale ha ritracciato di 53 bps passando dal 3,9% di inizio anno al 4,4%. Riguardo i prodotti a spread, le emissioni corporate hanno beneficiato della resilienza economica e della concreta possibilità di realizzare uno scenario di soft landing o no landing nelle rispettive economie, favorendo un restringimento dello spread dei titoli corporate giunto ai minimi degli ultimi anni. Per quanto concerne il BTP italiano, nonostante l'importante programma di emissioni sostenuto dal MEF, lo Spread BTP - Bund a 10 anni si è ridotto dai 167 bps di inizio 2024 ai 157.6 bps di fine semestre, registrando un minimo a metà marzo pari a 122 bps. Il rischio geopolitico sui mercati finanziari, focalizzato da tempo sull'evoluzione delle guerre in Ucraina e Medio Oriente, si è riacutizzato con gli esiti delle consultazioni in Messico, India e soprattutto Francia: il 2024 si caratterizza come l'anno "più elettorale" di sempre con i cittadini di 76 Paesi, che rappresentano circa il 50% della popolazione mondiale, chiamati a esprimere il proprio voto. Nel corso del primo semestre del 2024 i mercati azionari hanno registrato performance<sup>1</sup> fortemente positive: l'indice mondiale MSCI World ha registrato una crescita sia nei mercati sviluppati, che nei Paesi emergenti rispettivamente del 7,6% e del 6,2%. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha concluso il semestre con una crescita del 14,5% grazie soprattutto ai titoli finanziari, energetici e tecnologici. Nello stesso periodo, l'indice azionario italiano FTSE MIB con un +7,5% ha continuato a beneficiare della composizione settoriale, che con una forte presenza di banche che ha generato ritorni superiori alla media europea. Il sostegno tecnico alle Borse è legato alla liquidità globale che, a partire da ottobre 2023, è tornata a salire a livello mondiale<sup>2</sup>, grazie ad alcune Banche Centrali (come quelle del Giappone e del Cina) che la alimentano (in contrapposizione alla BCE e alla FED che con le loro politiche tendono a drenare liquidità). Nel secondo trimestre, i mercati del credito in Europa e negli Stati Uniti hanno registrato una condizione di volatilità estremamente ridotta dal punto di vista della direzionalità, con gli spread confinati in un ristretto range di pochi punti base e a livelli di valutazione storicamente elevati. Questa condizione viene mantenuta grazie a un quadro tecnico di mercato piuttosto favorevole e a fondamentali che non mostrano segni di deterioramento diffuso. La domanda, per il credito in generale e le nuove emissioni in particolare, rimane decisamente alta nonostante siano stati osservati segni di una qualche difficoltà ad assorbire tutta l'offerta durante giorni con elevati volumi sul primario. Nel corso del semestre, gli spread dei titoli investment grade hanno registrato una riduzione media di circa 11 bps mentre per i titoli high yield la riduzione è stata di poco più di 42 bps. Particolarmente positivo è stato il comparto dei metalli preziosi e in particolare l'oro, sostenuto

<sup>1</sup> Fonte: Bloomberg

<sup>2</sup> <https://en.macromicro.me/charts/29385/global-money-supply-m2>.

dai costanti acquisti provenienti dalle principali economie emergenti del mondo, Cina in testa, finalizzati ad una maggiore diversificazione dei loro investimenti esteri. Positivi anche i comparti più ciclici come l'energetico ed i metalli industriali, trainati dalla forza del quadro ciclico globale. Il petrolio da inizio anno ha scambiato in un intervallo relativamente stretto. Il future sul Brent, 1° mese, è passato da un minimo di quasi 75 dollari il 3 gennaio a un massimo di oltre 92 dollari il 12 aprile. A metà giugno, scambiava attorno a una media di circa 85 dollari.

PRINCIPALI INDICI DI MERCATO	
<u>Azionario</u>	<u>Variazioni*</u>
<b>USA</b>	
S&P 500 Index (Dollaro USA)	14.48%
Dow Jones (Dollaro USA)	3.79%
Nasdaq (Dollaro USA)	18.13%
<b>Europa</b>	
Eurostoxx 50 Index (Euro)	8.24%
DAX Index (Euro)	8.86%
CAC 40 Index (Euro)	-0.85%
FTSE 100 (Sterlina)	5.57%
<b>Pacifico</b>	
Nikkei (Yen)	18.28%
Hang Seng Index (Dollaro HKD)	3.94%
<b>Italia</b>	
FTSE Mib (Euro)	9.23%
<u>Obbligazionario</u>	<u>Variazioni**</u>
<b>Europa</b>	
Germania 1-3 anni (Euro)	0.41%
Germania 3-5 anni (Euro)	-0.89%
Germania 7-10 anni (Euro)	-2.30%
<b>Italia</b>	
Italia 1-3 anni (Euro)	0.59%
Italia 3-5 anni (Euro)	-0.26%
Italia 7-10 anni (Euro)	-0.70%
<b>Corporate Europa</b>	
Citigroup Eurobig 1-3	1.44%
Citigroup Eurobig 3-5	0.73%
Citigroup Eurobig 7-10	-0.37%

\*Variazioni dei prezzi dal 29 dicembre 2023 al 28 giugno 2024 (fonte Bloomberg).

\*\*Variazioni complessive calcolate in base ai livelli degli indici di settore Citigroup (fonte Bloomberg); gli indici obbligazionari sono rappresentativi dell'andamento dei titoli con scadenza all'interno del segmento considerato (1-3 anni, 3-5 anni, 7-10 anni).

Sui mercati dei cambi, l'atteggiamento prudente della FED ha fornito un sostegno generalizzato al dollaro. Dopo un'apertura di 2024 lungo un trend di fondo rialzista fino ad aprile, dove è arrivato a riavvicinare i massimi di ottobre, il dollaro (cambio effettivo, indice DXY) ha leggermente ritracciato assumendo nei mesi successivi una dinamica più laterale. L'euro ha aperto l'anno in tendenziale calo da 1,10 a un minimo di 1,0599 EUR/USD in aprile, salvo riprendersi successivamente fino a 1,09 EUR/USD per indebolirsi parzialmente di recente. Il cambio è stato guidato perlopiù dai differenziali di rendimento a breve tra area euro e USA, penalizzato in fase discendente dalla prospettiva che la BCE avrebbe iniziato a tagliare i tassi prima della Fed e favorito in fase di recupero dall'idea che stia iniziando il conto alla rovescia anche per la svolta Fed. Nonostante la svolta storica della Bank of Japan, che a marzo ha abbandonato i tassi negativi portando la fascia obiettivo a 0-0,10%, lo yen ha mantenuto un trend di

fondo in deprezzamento da inizio anno, da un massimo di 140 a un minimo di 160 USD/JPY raggiunto a fine aprile, dove sono scattati gli interventi valutari (per oltre 9mila miliardi di yen) per contrastarne l'indebolimento che, a parte un temporaneo recupero, è poi ripreso.

<b>PRINCIPALI TASSI DI CAMBIO CONTRO EURO</b>	<b><u>VARIAZIONI*</u></b>
Dollaro USA/Euro	3.04%
Yen/Euro	-9.68%
Sterlina/Euro	2.31%

\*Variazioni dei prezzi dal 29 dicembre 2023 al 28 giugno 2024 (fonte Bloomberg).

## Prospettive

L'economia dell'area dell'euro dovrebbe continuare la propria ripresa nel corso dell'anno, grazie all'aumento dei redditi reali, dovuto al calo dell'inflazione, alla crescita delle retribuzioni e al miglioramento delle ragioni di scambio, nonché al graduale venire meno degli effetti dell'orientamento restrittivo della politica monetaria. Tali prospettive si riflettono sostanzialmente nelle proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate dagli esperti dell'Eurosistema a giugno 2024, che prevedono una crescita annua del PIL in termini reali dello 0,9 per cento nel 2024, in aumento all'1,4 e all'1,6 per cento rispettivamente nel 2025 e nel 2026. L'economia USA registra una stabilizzazione del ritmo di crescita del Pil che dovrebbe tradursi in una decelerazione nella seconda parte dell'anno, legata alla riduzione progressiva del ritmo di crescita dei consumi delle famiglie. Le più recenti previsioni di crescita del PIL USA da parte della Fed attribuiscono un +2,1% a/a per il 4° trimestre 2024, e successivamente +2% nel 2025-26 e +1,8% nel lungo termine.

## Regime di tassazione

Per la trattazione dell'argomento si rimanda alla sezione fiscalità presente nel sito: <http://www.bancopostafondi.it>

## Eventi che hanno interessato il fondo

Non si segnalano variazioni significative per ogni ulteriore dettaglio si rinvia alla sezione del sito: <https://bancopostafondi.poste.it/notizie-fondi.html>

## Altre Informazioni

### Parametri di Riferimento (c.d. Benchmark) con performance annua

L'investimento in un fondo può essere valutato attraverso il confronto con il benchmark, ossia un parametro di riferimento elaborato da terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento e le opportunità del mercato in cui tipicamente il fondo investe. Per quanto concerne i benchmark composti da due o più indici, l'andamento degli stessi benchmark deve essere calcolato sommando i rendimenti delle singole componenti moltiplicati per i rispettivi pesi percentuali.

	<b>Performance I Semestre 2024</b>
<b>BancoPosta Primo</b> 50% ICE BofA 1-3 Years Euro Government Index 50% ICE BofA 1-3 Years Euro Large Cap Corporate Index	<b>0.93%</b>
<b>BancoPosta Obbligazionario Euro Medio Lungo Termine</b> 75% ICE BofA Euro Broad Market Index 25% ICE BofA Italy Treasury Bill Index	<b>-0.42%</b>
<b>BancoPosta Mix 1</b> 10% ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond 100% Hedged to EUR 35% ICE BofA Euro Government 25% ICE BofA Euro Large Cap Corporate ESG Tilt 5% ICE BofA Euro Treasury Bill 15% ICE BofA Global Government EUR Hedged 10% MSCI ACWI ESG Leaders Net Total Return Index	<b>0.93%</b>
<b>BancoPosta Mix 2</b> 10% ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond 100% Hedged to EUR 30% ICE BofA Euro Government 20% ICE BofA Euro Large Cap Corporate ESG Tilt 5% ICE BofA Euro Treasury Bill 10% ICE BofA Global Government EUR Hedged 25% MSCI ACWI ESG Leaders Net Total Return Index	<b>3.38%</b>
<b>BancoPosta Mix 3</b> 5% ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond 100% Hedged to EUR 25% ICE BofA Euro Government 15% ICE BofA Euro Large Cap Corporate ESG Tilt 5% ICE BofA Euro Treasury Bill 10% ICE BofA Global Government EUR Hedged 40% MSCI ACWI ESG Leaders Net Total Return Index	<b>5.72%</b>

<b>BancoPosta Azionario Euro</b> 100% MSCI EMU ESG Leaders Total Return net dividend Index	<b>9.03%</b>
<b>BancoPosta Azionario Internazionale</b> 100% MSCI World ESG Leaders Index	<b>16.36%</b>
<b>Poste Investo Sostenibile</b> 50% Bloomberg Barclays MSCI Euro Aggregate Sustainability Index 30% MSCI World ESG Leaders Index 20% Bloomberg Barclays MSCI US Aggregate Sustainability Index	<b>4.49%</b>

- **ICE BofA 1-3 Years Euro Corporate Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende emissioni di aziende Investment Grade denominati in Euro, collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo e con vita residua compresa tra uno e tre anni;
- **ICE BofA 1-3 Years Euro Government Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende titoli di Stato dell'Area Euro denominati in Euro, collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo e con vita residua compresa tra uno e tre anni;
- **ICE BofA Euro Treasury Bill Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende titoli del mercato monetario dell'Area Euro denominati in Euro, collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo;
- **ICE BofA Italy Treasury Bill Index:** è un indice rappresentativo delle emissioni di Buoni Ordinari del Tesoro italiani;
- **ICE BofA Euro Broad Market Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende titoli di Stato dell'Area Euro ed emissioni di aziende, denominati in Euro e collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo;
- **ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende emissioni di aziende Investment Grade ad elevata capitalizzazione, denominati in Euro e collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo;
- **ICE BofA Euro Large Cap Corporate ESG Tilt Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende emissioni di aziende Investment Grade ad elevata capitalizzazione, denominati in Euro e collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo, che hanno rating in ambito ESG elevati;
- **ICE BofA Euro Government Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende titoli di Stato dell'Area Euro, denominati in Euro e collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo;
- **ICE BofA Global Government EUR Hedged Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende titoli di Stato mondiali Investment Grade, coperto per il rischio di cambio;
- **ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond 100% Hedged to EUR Index:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere diversificato che comprende titoli di Stato dei Paesi Emergenti, collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo, coperto per il rischio di cambio;
- **MSCI All Country World (Total Return Net Dividend) ESG Leaders Index:** è un indice rappresentativo dei titoli dei principali mercati azionari mondiali, compresi i Paesi Emergenti, che hanno elevati standard in termini di sostenibilità Ambientale, Sociale e Governance (ESG) secondo la metodologia dell'index provider.;
- **MSCI EMU ESG Leaders Total Return net dividend Index:** è un indice rappresentativo dei titoli dei mercati azionari dell'area Euro che hanno elevati standard in termini di sostenibilità Ambientale, Sociale e Governance (ESG) secondo la metodologia dell'index provider.

- **MSCI World ESG Leaders Total Return net dividend Index:** è un indice rappresentativo dei titoli dei principali mercati azionari dei paesi sviluppati che hanno elevati standard in termini di sostenibilità Ambientale, Sociale e Governance (ESG) secondo la metodologia dell'index provider.
- **Bloomberg Barclays MSCI US Aggregate Sustainability:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende Titoli di Stato di paesi sviluppati ed emissioni di aziende Investment Grade ad elevata capitalizzazione, denominati in Dollari e collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato USA, che possiedono elevati standard in termini di sostenibilità Ambientale, Sociale e Governance (ESG);
- **Bloomberg Barclays MSCI Euro Aggregate Sustainability:** è l'indice che misura l'andamento di un paniere che comprende Titoli di Stato di paesi sviluppati ed emissioni di aziende Investment Grade ad elevata capitalizzazione, denominati in Euro e collocati nei mercati domestici di riferimento o nel mercato Europeo, che possiedono elevati standard in termini di sostenibilità Ambientale, Sociale e Governance (ESG).

## BancoPosta Primo

Nel corso del periodo la performance è stata positiva e pari a 0,58%, lievemente inferiore a quella del benchmark pari a 0,93%. Entrambe le performance sono espresse al lordo dell'effetto fiscale. Al 30 giugno 2024 l'investimento in obbligazioni governative ed assimilabili è pari a 54,8%, di cui denominate in euro circa 52,1% e denominate in dollari circa 2,7%, quello in obbligazioni societarie è pari a circa 44,5%, mentre la parte residua corrisponde essenzialmente a liquidità ed ETF. A fine periodo, per quanto concerne i titoli di stato dei paesi sviluppati, dal punto di vista del rischio paese, il portafoglio è investito in emissioni di Italia (circa 14,2%), Francia (circa 12,5%), Spagna (circa 4,9%), Germania (3,6%) e per la restante parte in altri paesi dell'area euro; residuale l'esposizione ai titoli governativi emergenti. L'operatività del fondo si è concentrata, all'interno della componente governativa, sulla gestione attiva sia del rischio paese che del rischio tasso. All'interno della componente detenuta in obbligazioni societarie, il fondo ha mantenuto una allocazione concentrata su obbligazioni societarie ordinarie e subordinate che offrono redditività prospettica più interessante. A fronte del tendenziale rialzo dei tassi durante la prima metà dell'anno, il posizionamento sul comparto delle obbligazioni societarie è stato caratterizzato da una marginale minore esposizione alla duration rispetto al segmento obbligazionario societario del benchmark. Data invece una impostazione più costruttiva sugli spread nonostante valutazioni elevate, l'esposizione al rischio di credito del segmento delle obbligazioni societarie è stata marginalmente superiore alla componente delle obbligazioni societarie del benchmark. A livello settoriale, la componente di obbligazioni societarie è stata prevalentemente investita sui comparti finanziario (21,4%), servizi di pubblica utilità (5,7%), consumi discrezionali (5,4%) e consumi durevoli (4,1%). Sull'obbligazionario emergente, l'esposizione in termini di contributo di spread duration è stata mantenuta ad un livello superiore a quello del benchmark, per un peso complessivo di circa 5% del NAV. La selezione ha favorito emittenti IG nei segmenti di curva a breve e medio termine, entro cinque anni di scadenza, sfruttando l'inversione delle curve di rendimento. Le emissioni in portafoglio sono denominate in valuta forte (EUR e USD), con cambio verso dollaro prevalentemente coperto. Nelle settimane antecedenti le elezioni del Parlamento UE è stata ridotta l'esposizione alle emissioni in euro a favore di quelle in dollari prendendo profitto sulla sovraperformance dei relativi spread e limitando l'esposizione alla volatilità degli eventi politici in corso. L'esposizione al debito in valuta locale, tramite ETF, è marginale ed è stata recentemente incrementata aggiungendo esposizione al debito governativo locale indiano. La gestione del rischio di credito dell'obbligazionario emergente è avvenuta anche tramite posizioni in Credit Default Swaps (CDS). Il fondo, a fine periodo, è stato caratterizzato da una duration pari a circa 2 anni e 1 mesi, al di sopra di quella del benchmark (composto da 50% ICE BofA Euro Government 1-3y e 50% ICE BofA Euro Corp 1-3y) pari a circa 1 anno e 11 mesi. Nella gestione del portafoglio ci si avvale anche di strumenti di natura quantitativa. Nel periodo, la performance assoluta positiva del fondo è stata influenzata del contributo del carry che ha interessato sia i titoli di stato che le obbligazioni societarie, che hanno altresì beneficiato della compressione degli spread di credito. Nel corso del periodo, la performance relativa, negativa, è dovuta alla volatilità che ha caratterizzato i rendimenti dei governativi dei paesi eurozona e americani, ad una allocazione settoriale sulle obbligazioni societarie marginalmente penalizzante e al contributo negativo dell'esposizione sui CDS. A fine periodo il portafoglio è investito in misura preponderante in titoli con rating nella fascia BBB (circa 41,5%). Il mercato dei titoli governativi europei nella prima metà dell'anno ha registrato complessivamente un aumento generalizzato dei rendimenti sia per i paesi "core" che per i "periferici". Le principali Banche Centrali hanno mantenuto i tassi su livelli restrittivi, avviandosi in alcuni casi verso un ciclo di tagli. La BCE ha effettuato un primo taglio di 25 punti base al costo del denaro nel mese di giugno. Inoltre, come annunciato, inizierà nella seconda parte dell'anno a ridurre gradualmente i reinvestimenti relativi al programma PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme). Per riassumere, la vischiosità dell'inflazione e la resilienza del mercato del lavoro hanno portato a ipotizzare

un “soft landing” e un ciclo di allentamento della politica monetaria più graduale nel tempo rispetto a quanto previsto all'inizio del periodo, aumentando l'incertezza sulle tempistiche del percorso di normalizzazione. Per questo motivo si è assistito ad un aumento generalizzato dei rendimenti ed a un sentimento risk-on del mercato, con un restringimento degli spread sia governativi che societari. In merito al posizionamento di duration verso benchmark, coerentemente con la retorica di potenziale allentamento monetario delle banche centrali, si è iniziato ad incrementare gradualmente la duration del portafoglio fino a fine maggio. La stessa duration è stata gestita tatticamente sfruttando la volatilità dei rendimenti nelle ultime settimane del periodo. Nel periodo sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati principalmente con finalità di trading, soprattutto in futures sulle curve italiana, tedesca e statunitense; tali operazioni sono state effettuate su livelli ben al di sotto del limite regolamentare. Durante il periodo è stata inoltre implementata una posizione di copertura parziale netta sulla componente di credito più volatile attraverso derivati di credito (CDS) e opzioni su derivati di credito. L'utilizzo dei derivati, sebbene possa comportare una temporanea amplificazione dei guadagni o delle perdite rispetto ai mercati di riferimento, non è comunque finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo rischio-rendimento del fondo. In conformità con quanto previsto dal regolamento del fondo, è stato adottato un sistema di valutazione interno del merito creditizio che tiene anche conto, in via non esclusiva, dei giudizi espressi dalle agenzie di rating. Sulla base dei giudizi ottenuti da tale sistema di valutazione interno, allo stato attuale sono presenti nel portafoglio emissioni di non “adeguata qualità creditizia” in misura marginale.

## Prospettive del Fondo

La politica di investimento sarà orientata alla gestione del portafoglio con focalizzazione specifica su obbligazioni governative e societarie. Il quadro complessivo dei rischi per lo scenario di base è orientato verso una decelerazione della crescita con una inflazione che potrebbe rimanere resiliente, soprattutto nella sua componente strutturale. L'incertezza sull'entità e le tempistiche di normalizzazione della politica monetaria, condizionate anche da politiche fiscali lontane dall'essere restrittive potrebbe causare il persistere di una volatilità molto elevata sul mercato dei titoli governativi della zona euro. In tale contesto, di rialzo dei tassi e allargamento degli spread di credito si predilige l'investimento sul comparto Investment Grade. Resta, invece, selettivo l'approccio sul comparto sub-Investment Grade. L'approccio alla gestione rimane attivo e mirato all'introduzione in portafoglio di emissioni di paesi emergenti con duration prevalentemente brevi, anche attraverso la partecipazione al mercato primario qualora i premi sulle nuove emissioni siano attraenti. Una volta esaurita la fase di incertezza elettorale in Europa dopo il secondo turno in Francia, la preferenza torna ad orientarsi verso il comparto in euro, sostenuto dalla divergenza tra politiche monetarie Fed e BCE. Si continueranno a prediligere emittenti con fondamentali solidi, evitando situazioni rischio di insolvenza o con istanze di instabilità politica interna, nell'ultimo trimestre dell'anno l'attenzione verrà rivolta all'appuntamento elettorale negli Stati Uniti e alle implicazioni per l'asset class. La gestione dell'esposizione al cambio aperto sul dollaro USA rimane attiva.

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	17.500.000	17.300.675	4,219
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	16.500.000	15.668.235	3,821
BUNDESOBL-120 0% 20-10/10/2025	EUR	14.500.000	13.957.265	3,404
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	14.000.000	13.093.360	3,193
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	13.000.000	12.940.850	3,156
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	12.000.000	11.918.520	2,906
ITALY BTPS STRIP 0% 02-01/08/2024	EUR	9.100.000	9.069.606	2,212
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2027	EUR	9.000.000	8.317.980	2,028
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	8.300.000	8.047.763	1,963
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	6.000.000	6.001.500	1,464
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	EUR	5.000.000	4.748.850	1,158
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	5.050.000	4.660.039	1,136
EUROPEAN UNION 0.8% 22-04/07/2025	EUR	4.300.000	4.193.231	1,023
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	3.900.000	3.994.341	0,974
NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	4.000.000	3.820.960	0,932
US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/04/2025	USD	4.004.286	3.633.175	0,886
ITALY BOTS 0% 24-30/09/2024	EUR	3.500.000	3.463.299	0,845
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	3.500.000	3.453.485	0,842
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	3.500.000	3.279.640	0,800
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	3.200.000	3.277.312	0,799
HELLENIC REP 3.75% 17-30/01/2028	EUR	3.200.000	3.275.904	0,799
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2027	EUR	3.500.000	3.263.260	0,796
SLOVAKIA GOVT 4.35% 10-14/10/2025	EUR	3.000.000	3.019.860	0,736
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	3.000.000	3.002.640	0,732
CORP ANDINA FOM 1.125% 18-13/02/2025	EUR	3.000.000	2.948.520	0,719
IREN SPA 0.875% 16-04/11/2024	EUR	2.500.000	2.473.350	0,603
REP OF AUSTRIA 1.2% 15-20/10/2025	EUR	2.400.000	2.336.448	0,570
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	2.200.000	2.262.392	0,552
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	2.200.000	2.212.628	0,540
FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027	EUR	2.000.000	2.048.520	0,500
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	2.000.000	2.012.320	0,491
PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	EUR	2.000.000	1.991.380	0,486
CRED AGRICOLE SA 3% 14-22/12/2024	EUR	2.000.000	1.988.360	0,485
FRENCH BTF 0% 23-04/09/2024	EUR	2.000.000	1.986.960	0,485
BNP PARIBAS 1% 17-29/11/2024	EUR	2.000.000	1.972.280	0,481
SHELL INTL FIN 2.5% 14-24/03/2026	EUR	2.000.000	1.969.900	0,480
BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	2.000.000	1.951.020	0,476
BELGIAN 1% 16-22/06/2026	EUR	2.000.000	1.923.860	0,469
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	1.800.000	1.772.786	0,432
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	1.680.000	1.700.698	0,415
NATL GRID NA INC 4.151% 23-12/09/2027	EUR	1.500.000	1.519.125	0,370
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-07/08/2029	EUR	1.500.000	1.515.150	0,369
CREDIT SUISSE 21-16/01/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.504.440	0,367
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.501.545	0,366
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	1.500.000	1.490.910	0,364
SUMITOMO MITSUI 0.934% 17-11/10/2024	EUR	1.500.000	1.487.715	0,363
CRDT AGR ASSR 14-31/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.486.605	0,363
CAIXA GERAL DEPO 1.25% 19-25/11/2024	EUR	1.500.000	1.484.055	0,362
VONOVIA BV 1.25% 16-06/12/2024	EUR	1.500.000	1.481.520	0,361
WAL-MART STORES 2.55% 14-08/04/2026	EUR	1.500.000	1.480.755	0,361

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	95.389.461
- piani di accumulo	2.144.510
- <i>switch</i> in entrata	3.434.840
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-56.570.022
- piani di rimborso	-264.643
- <i>switch</i> in uscita	-22.008.612
<b>Raccolta netta del periodo</b>	<b>22.125.535</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Primo  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>403.522.450</b>	<b>98,404</b>	<b>335.915.138</b>	<b>96,988</b>
A1. Titoli di debito	402.243.131	98,092	334.413.290	96,554
A1.1 Titoli di Stato	210.142.650	51,246	170.303.725	49,171
A1.2 Altri	192.100.481	46,846	164.109.565	47,383
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.279.319	0,312	1.501.848	0,434
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>100.139</b>	<b>0,029</b>
B1. Titoli di debito			100.139	0,029
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>816.920</b>	<b>0,199</b>	<b>939.103</b>	<b>0,272</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	770.931	0,188	860.679	0,249
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	45.989	0,011	78.424	0,023
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>1.814.326</b>	<b>0,441</b>	<b>5.392.113</b>	<b>1,557</b>
F1. Liquidità disponibile	2.860.172	0,697	5.444.117	1,572
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.822.655	4,346	9.328.457	2,693
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18.868.501	-4,601	-9.380.461	-2,708
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>3.911.838</b>	<b>0,955</b>	<b>4.000.378</b>	<b>1,154</b>
G1. Ratei attivi	3.883.338	0,947	3.893.276	1,124
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	28.500	0,008	107.102	0,030
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>410.065.534</b>	<b>100,000</b>	<b>346.346.871</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	<b>331.023</b>	<b>392.890</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	331.023	392.890
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	<b>718.440</b>	<b>475.443</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	672.257	433.408
M2. Proventi da distribuire	46.183	42.035
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	<b>256.318</b>	<b>160.481</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	184.045	159.722
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	72.273	759
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.305.781</b>	<b>1.028.814</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>408.759.753</b>	<b>345.318.057</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>62.403.252,855</b>	<b>53.026.217,577</b>
Valore unitario delle quote	<b>6,550</b>	<b>6,512</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	<b>21.478.371,942</b>
Quote rimborsate	<b>12.101.336,664</b>

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	92.304.540	22,875%
<b>TOTALE</b>	<b>92.304.540</b>	<b>22,875%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	92.304.540	22,582%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
EUROPEAN UNION	21.376.579
BARCLAYS BANK PLC	9.814.865
Shell PLC	4.858.066
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.116.679
USB	2.940.094
DEVELOPMENT BK OF JAPAN	2.928.352
NOVO BANCO LUX	2.412.681
BERKSHIRE HATHAWAY FIN	2.292.792
UBS AG LONDON	2.074.690
RELX PLC	2.061.163

### Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
- BNP PARIBAS	38.908.643
- BARCLAYS BANK PLC	27.248.016
- CITIGROUP GLOBAL MARKET LIMITED	17.663.431
- DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT	3.019.118
- NATIXIS	2.564.973
- HSBC BANK PLC	1.897.434
- MORGAN STANLEY & CO.	1.002.924

\* valore dei beni oggetto di prestito

### Tipo e qualità della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	10,460%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	68,750%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	1,080%							
<b>Titoli di capitale</b>	19,710%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

### Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana	0,021%							
Da una settimana a un mese	0,252%							
Da uno a tre mesi	0,113%							
Da tre mesi a un anno	9,799%							
Oltre un anno	70,105%							
Scadenza aperta	19,710%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

### Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0,053%							
AUD	0,000%							
CHF	1,653%							
EUR	51,059%							
GBP	22,207%							
HKD	0,236%							
INR	0,380%							
JPY	3,101%							
KRW	0,178%							
PEN	0,076%							
SEK	0,652%							
SGD	0,729%							
USD	19,636%							
ZMW	0,041%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	44,931%			
Germania	3,271%			
Regno Unito	51,798%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	42,152%			
Trilaterale	57,848%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

## Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute

Custodia delle garanzie reali ricevute	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>
Numero di depositi complessivo	1

## Custodia delle garanzie reali concesse

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

## Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	20.034			5.008	25.042	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## BancoPosta Obbligazionario Euro Medio-Lungo Termine

Nel corso del periodo la performance è stata negativa e pari a -1,08%, lievemente inferiore a quella del benchmark pari a -0,42%. Entrambe le performance sono espresse al lordo dell'effetto fiscale. Al 30 giugno 2024 l'investimento in obbligazioni governative ed assimilabili è pari al 73,3%, prevalentemente denominate in euro, quello in obbligazioni societarie è pari al 25,9%, residuale la liquidità. A fine periodo, per quanto concerne i titoli di stato e assimilabili, dal punto di vista del rischio paese, il portafoglio è investito in emissioni di Italia (circa 25,3%), Francia (circa 17,7%), Germania (10,0%), Spagna (circa 9,2%), Supranational (circa 7,3%) e per la restante parte in altri paesi dell'area euro, residuale verso i paesi emergenti. L'operatività del fondo si è concentrata, all'interno della componente governativa, sia sulla gestione attiva del rischio paese che della duration di portafoglio. Il peso delle obbligazioni societarie nel periodo considerato è stato leggermente superiore a quello del benchmark di riferimento, mantenendo una allocazione concentrata su obbligazioni societarie ordinarie e subordinate che offrono redditività prospettica più interessante, residuale l'esposizione ai titoli sub-Investment Grade. L'impostazione è stata marginalmente costruttiva sugli spread di credito, sfruttando dove possibile anche il mercato primario. A livello settoriale, la componente di obbligazioni societarie è stata prevalentemente investita sui comparti finanziario (13,4%), servizi di pubblica utilità (3,6%), consumi durevoli (3%) e consumi discrezionali (1,7%). Sull'obbligazionario emergente, l'esposizione in termini di contributo di spread duration è stata mantenuta ad un livello superiore a quello del benchmark, per un peso complessivo di circa 3,5% del NAV. La selezione è stata distribuita uniformemente tra emittenti IG e HY nei segmenti di curva a breve e medio termine, con marginale esposizione ad emissioni a lungo termine (con scadenza oltre 10 anni). Le emissioni in portafoglio sono denominate in valuta forte (EUR e USD), con cambio verso dollaro prevalentemente coperto. Nelle settimane antecedenti le elezioni del Parlamento UE è stato marginalmente ridotto il contributo di spread duration ridimensionando l'esposizione alle emissioni in euro a favore di quelle in dollari, prendendo profitto sulla sovraperformance dei relativi spread e limitando l'esposizione alla volatilità degli eventi politici in corso. In conclusione di tale fase di volatilità, il contributo di spread duration è stato reintegrato. L'esposizione al debito in valuta locale, tramite ETF, è marginale ed è stata recentemente incrementata aggiungendo esposizione al debito governativo locale indiano. La gestione del rischio di credito dell'obbligazionario emergente è avvenuta anche tramite posizioni in Credit Default Swaps (CDS). La duration del portafoglio – comprensiva dell'impatto dei derivati - al 30 giugno 2024 risultava pari a 5 anni e 6 mesi, 5 anni invece la duration del benchmark (25% ICE BofA Italy Treasury Bill Index; 75% ICE BofA Euro Broad Market Index). La performance assoluta del fondo durante il periodo è stata negativa: tale andamento è riconducibile alla riduzione dei prezzi dei titoli governativi dei Paesi EU su tutte le scadenze. La performance relativa del fondo durante il periodo è stata negativa: tale risultato è attribuibile al posizionamento lungo duration e ai costi di transazione sostenuti. Le principali Banche Centrali hanno mantenuto i tassi su livelli restrittivi, avviandosi in alcuni casi verso un ciclo di tagli. La BCE ha effettuato un primo taglio di 25 punti al costo del denaro nel mese di giugno. Inoltre, come annunciato, inizierà nella seconda parte dell'anno a ridurre gradualmente i reinvestimenti relativi al programma PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme). Per riassumere, la vischiosità dell'inflazione e la resilienza del mercato del lavoro hanno portato a ipotizzare un soft landing e un ciclo di allentamento della politica monetaria più graduale nel tempo rispetto a quanto previsto all'inizio del periodo, aumentando l'incertezza sulle tempistiche del percorso di normalizzazione. Per questo motivo si è assistito ad un aumento generalizzato dei rendimenti ed a un sentimento risk-on del mercato, con un restringimento degli spread sia governativi che societari. In merito al posizionamento di duration verso benchmark, coerentemente con la retorica di potenziale allentamento monetario delle banche centrali, si è iniziato ad incrementare gradualmente la duration del portafoglio fino a fine maggio. La stessa duration è stata gestita tatticamente sfruttando la volatilità dei rendimenti nelle ultime settimane del

periodo. Nel periodo sono state effettuate operazioni in derivati principalmente con finalità di trading, soprattutto in futures sulle curve italiana, francese, tedesca e americana. La componente di credito più volatile è stata gestita attraverso posizioni di copertura con derivati di credito (CDS, credit default swap); tali operazioni sono state effettuate su livelli ben al di sotto del limite regolamentare. L'utilizzo dei derivati, sebbene possa comportare una temporanea amplificazione dei guadagni o delle perdite rispetto ai mercati di riferimento, non è comunque finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo rischio-rendimento del fondo. In conformità con quanto previsto dal regolamento del fondo, è stato adottato un sistema di valutazione interno del merito creditizio che tiene anche conto, in via non esclusiva, dei giudizi espressi dalle agenzie di rating. Sulla base dei giudizi ottenuti da tale sistema di valutazione interno, allo stato attuale sono presenti nel portafoglio emissioni di non "adeguata qualità creditizia" in misura marginale.

### **Prospettive del Fondo**

La politica di investimento sarà orientata alla gestione del portafoglio con focalizzazione specifica su obbligazioni governative e societarie. Il quadro complessivo dei rischi per lo scenario di base è orientato verso una decelerazione della crescita con una inflazione che potrebbe rimanere resiliente, soprattutto nella sua componente strutturale. L'incertezza sull'entità e le tempistiche di normalizzazione della politica monetaria, condizionate anche da politiche fiscali lontane dall'essere restrittive potrebbe causare il persistere di una volatilità molto elevata sul mercato dei titoli governativi della zona euro. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate, si propende per l'investimento sul comparto Investment Grade mentre per il comparto sub-Investment Grade l'approccio rimarrà selettivo, dato il restringimento degli spread a cui si è assistito da inizio anno. L'approccio alla gestione rimane attivo e mirato all'introduzione in portafoglio di emissioni di paesi emergenti con duration prevalentemente brevi e medie, anche attraverso la partecipazione al mercato primario qualora i premi sulle nuove emissioni siano attraenti. Una volta esaurita la fase di incertezza elettorale in Europa dopo il secondo turno in Francia, la preferenza torna ad orientarsi verso il comparto in euro, sostenuto dalla divergenza tra politiche monetarie Fed e BCE. Si continueranno a prediligere emittenti con fondamentali solidi, evitando situazioni a rischio di insolvenza o con istanze di instabilità politica interna, nell'ultimo trimestre dell'anno l'attenzione verrà rivolta all'appuntamento elettorale negli Stati Uniti e alle implicazioni per l'asset class. La gestione dell'esposizione al cambio aperto sul dollaro USA rimane attiva.

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PORTUGAL T-BILL 0% 24-22/11/2024	EUR	14.000.000	13.772.998	3,916
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	12.200.000	12.180.114	3,463
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	10.000.000	9.672.763	2,750
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EUR	9.500.000	9.188.451	2,612
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	8.000.000	7.742.651	2,201
FRENCH BTF 0% 23-04/09/2024	EUR	7.000.000	6.954.360	1,977
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	5.000.000	4.719.850	1,342
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	4.400.000	4.326.520	1,230
CORP ANDINA FOM 0.25% 21-04/02/2026	EUR	4.000.000	3.778.920	1,074
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	EUR	4.400.000	3.630.704	1,032
DEUTSCHLAND REP 6.25% 00-04/01/2030	EUR	2.900.000	3.455.234	0,982
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	3.200.000	3.277.312	0,932
HELLENIC REP 3.75% 17-30/01/2028	EUR	3.200.000	3.275.904	0,931
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	2.900.000	2.935.641	0,835
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	3.000.000	2.934.157	0,834
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	3.500.000	2.659.475	0,756
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	2.500.000	2.500.625	0,711
FADE 0.01% 20-17/09/2025	EUR	2.500.000	2.397.650	0,682
EUROPEAN UNION 0% 21-06/07/2026	EUR	2.400.000	2.260.488	0,643
EUROPEAN UNION 3% 22-04/03/2053	EUR	2.400.000	2.171.856	0,617
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	2.200.000	2.147.508	0,611
DEUTSCHLAND REP 2.1% 22-15/11/2029	EUR	2.110.000	2.071.387	0,589
ITALY BTPS 2.5% 22-01/12/2032	EUR	2.256.000	2.039.695	0,580
BUNDESUBL-188 2.4% 23-19/10/2028	EUR	2.000.000	1.990.980	0,566
EUROPEAN INVT BK 2.875% 24-15/10/2031	EUR	2.000.000	1.988.020	0,565
EUROPEAN UNION 2.75% 23-05/10/2026	EUR	2.000.000	1.985.440	0,564
ADIF ALTA VELOCI 1.875% 15-28/01/2025	EUR	2.000.000	1.977.460	0,562
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	EUR	2.480.000	1.970.013	0,560
JUNTA ANDALUCIA 3.4% 24-30/04/2034	EUR	2.000.000	1.961.160	0,558
CORP ANDINA FOM 3.625% 24-13/02/2030	EUR	1.950.000	1.938.124	0,551
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	EUR	1.900.000	1.875.034	0,533
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	2.030.000	1.799.798	0,512
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.768.740	0,503
ASIAN DEV BANK 0% 19-24/10/2029	EUR	2.000.000	1.716.020	0,488
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	2.000.000	1.603.080	0,456
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	EUR	1.900.000	1.536.796	0,437
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	1.500.000	1.493.175	0,425
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	EUR	2.000.000	1.464.900	0,416
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.500.000	1.464.660	0,416
DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048	EUR	1.950.000	1.456.845	0,414
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	2.080.000	1.426.880	0,406
JUNTA ANDALUCIA 2.4% 22-30/04/2032	EUR	1.500.000	1.383.480	0,393
BELGIAN 0.35% 22-22/06/2032	EUR	1.700.000	1.383.409	0,393
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	1.400.000	1.383.242	0,393
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/04/2025	EUR	1.400.000	1.361.864	0,387
DEUTSCHLAND REP 3.25% 10-04/07/2042	EUR	1.250.000	1.343.462	0,382
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	1.500.000	1.327.590	0,377
ITALY BTPS 2.45% 20-01/09/2050	EUR	1.907.000	1.325.632	0,377
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	1.600.000	1.314.176	0,374
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	1.270.000	1.285.913	0,366

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	35.245.382
- piani di accumulo	2.862.920
- <i>switch</i> in entrata	727.391
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-31.746.844
- piani di rimborso	-129.583
- <i>switch</i> in uscita	-566.042
<b>Raccolta netta del periodo</b>	<b>6.393.224</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Obbligazionario Euro Medio-Lungo Termine  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>346.719.864</b>	<b>98,573</b>	<b>342.479.218</b>	<b>98,152</b>
A1. Titoli di debito	345.318.698	98,175	341.692.468	97,927
A1.1 Titoli di Stato	205.769.988	58,500	202.088.309	57,917
A1.2 Altri	139.548.710	39,675	139.604.159	40,010
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.401.166	0,398	786.750	0,225
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>655.044</b>	<b>0,187</b>	<b>395.409</b>	<b>0,113</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	586.060	0,167	395.409	0,113
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	68.984	0,020		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>1.224.253</b>	<b>0,349</b>	<b>1.998.346</b>	<b>0,573</b>
F1. Liquidità disponibile	2.126.359	0,605	1.961.213	0,562
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.825.641	5,068	3.780.668	1,084
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18.727.747	-5,324	-3.743.535	-1,073
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>3.133.283</b>	<b>0,891</b>	<b>4.054.133</b>	<b>1,162</b>
G1. Ratei attivi	3.133.283	0,891	4.012.131	1,150
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			42.002	0,012
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>351.732.444</b>	<b>100,000</b>	<b>348.927.106</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	76.415	97.252
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	76.415	97.252
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	444.855	268.049
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	444.855	268.049
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	267.877	243.456
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	239.233	242.979
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	28.644	477
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>789.147</b>	<b>608.757</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>350.943.297</b>	<b>348.318.349</b>
Numero delle quote in circolazione	43.922.715,551	43.124.522,278
Valore unitario delle quote	7,990	8,077

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	4.852.389,881
Quote rimborsate	4.054.196,608

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	59,703,815	17.220%
<b>TOTALE</b>	<b>59,703,815</b>	<b>17.220%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	59,703,815	17.012%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
KOMMUNINVEST I SVERIGE	10,731,589
EUROPEAN UNION	10,016,712
BACR 2.40021 12-10-2026	6,709,360
Nomura Holdings Inc	3,409,529
BARCLAYS BANK PLC	3,224,833
NatWest Group PLC	3,072,590
US TREASURY N/B	2,163,620
Standard Chartered PLC	2,091,334
NOVO BANCO LUX	1,130,542
DEVELOPMENT BK OF JAPAN	1,091,871

## Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
HSBC BANK PLC	25,284,179
BNP PARIBAS	13,395,488
BARCLAYS BANK PLC	12,767,970
JP MORGAN SECURITIES PLC	2,828,791
MORGAN STANLEY & CO.	2,058,332
NATIXIS	1,827,423
CITIGROUP GLOBAL MARKET LIMITED	1,541,632
HSBC BANK PLC	25,284,179
BNP PARIBAS	13,395,488
BARCLAYS BANK PLC	12,767,970

\* valore dei beni oggetto di prestito

## Tipo e qualità della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	6.938%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	86.394%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0.548%							
<b>Titoli di capitale</b>	6.121%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana	0.507%							
Da una settimana a un mese	0.304%							
Da uno a tre mesi	0.569%							
Da tre mesi a un anno	7.046%							
Oltre un anno	85.454%							
Scadenza aperta	6.121%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

## Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0.027%							
AUD	0.000%							
BRL	0.311%							
CHF	1.036%							
COP	0.541%							
EGP	0.221%							
EUR	29.870%							
GBP	9.381%							
HKD	0.399%							
HUF	0.082%							
INR	0.193%							
JPY	0.420%							
KRW	0.090%							
MXN	0.225%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	25.497%			
Regno Unito	74.503%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	22.437%			
Trilaterale	77.563%			
Controparte Centrale				
Altro				

### Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

### Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute

Custodia delle garanzie reali ricevute	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>
<b>Numero di depositi complessivo</b>	<b>1</b>

### Custodia delle garanzie reali concesse

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

### Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	16,336			4,084	20,420	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Mix 1

Nel corso del primo semestre 2023 il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti (0,46% Classe A; 0,45% Classe D) al netto dei costi e inferiore rispetto al benchmark (pari a +0,93%). Dall'inizio dell'anno, in termini relativi, la componente obbligazionaria (al netto della componente allocation) ha contribuito in modo negativo per un ammontare di 9 punti base. La componente investita in titoli societari contribuisce positivamente per 38 punti base, riconducibili alla scelta di mantenere un sottopeso duration in tale comparto, mentre i titoli governativi dei Paesi sviluppati contribuiscono negativamente per 35 punti base, riconducibili alla decisione di sovrappesare tale comparto in termini di contributo duration. Infine, il contributo della componente Paesi emergenti è negativo per 7 punti base mentre 4 punti base sono riconducibili alla componente allocation, interamente attribuibili all'allocation all'interno della componente obbligazionaria. Nel corso del 2024, per quanto riguarda la componente obbligazionaria, sono state effettuate le seguenti scelte strategiche. Il peso dei titoli societari è stato mantenuto in sottopeso rispetto al benchmark fino al mese di maggio, mentre nel mese di giugno il sottopeso è stato neutralizzato ed è stato creato un sovrappeso in termini percentuali (+7%) ma con un contributo duration neutrale rispetto al benchmark (attualmente 0,59 anni contro 1,12 anni del benchmark). Si segnala che l'esposizione all'asset class credito nel corso del primo semestre è stata mediamente pari al 28%. In merito alla componente titoli governativi, il portafoglio ha mantenuto un livello di investito mediamente pari al 57%. In merito al rischio tasso il fondo ha mediamente mantenuto una duration totale superiore al benchmark, ma con la componente credito in sottopeso fino al mese di maggio e la componente governativa in sovrappeso. La duration totale nel mese di giugno è 5,5 rispetto a 5,3 benchmark. Tra i governativi l'Italia pesa il 13% mentre la Spagna 8%. L'economia statunitense inizia a dare segni di rallentamento mentre il processo disinflazionistico procede lentamente grazie anche ad un maggior equilibrio nel mercato del lavoro. In Europa il momentum economico sembra invece più solido rispetto ai trimestri precedenti, ma le aspettative permangono per una crescita sotto il potenziale. In tale contesto il portafoglio mantiene un approccio costruttivo sulla duration e maggior cautela (declinata nella composizione qualitativa degli emittenti) sul credito ed emergenti. Il peso dei titoli di Stato emergenti è 10,5% con un contributo duration in linea al parametro di riferimento. La gestione attiva in questo segmento è stata principalmente effettuata attraverso la selezione sulle singole emissioni. Nel corso del primo semestre abbiamo gradualmente riequilibrato l'investito emergente che presentava un sovrappeso sui titoli denominati in euro a sfavore di quelli denominati in dollari. All'interno del portafoglio dei titoli societari, il principale sovrappeso è legato ai titoli bancari, circa il 18% il peso totale, ovvero l'8% in più rispetto al benchmark e ai titoli energetici, circa 1,4% il peso totale, ovvero 0,8% in più rispetto al benchmark. L'insieme dei titoli non finanziari rappresenta il 13% del portafoglio in forte sottopeso (-2,7%). Il peso dei titoli subordinati di natura finanziaria è circa il 2,5% in diminuzione, mentre il sovrappeso è concentrato tra i titoli senior. Si segnala anche la presenza stabile di titoli ibridi di natura non finanziaria pari a 2,9%, in sovrappeso (+2,2%) compensati da un sottopeso (-4,9%) sui titoli senior della stessa natura non finanziaria. L'esposizione valutaria è sempre stata mantenuta in linea a quella del benchmark. Infatti, quest'ultima componente ha contribuito in modo trascurabile in termini relativi. In ogni caso, a livello assoluto l'esposizione alle valute è vicina al 10% del NAV, in particolare: l'esposizione al dollaro americano è di circa 7%, allo yen è 0,6%, alla sterlina è 1,2%. La percentuale del portafoglio investita in azioni si è mantenuta attorno al 10%. Il contributo della componente azionaria è stato positivo in assoluto grazie ai rialzi dei mercati azionari mondiali che hanno permesso all'indice MSCI ACW ESG Leaders di chiudere il periodo con un +16% circa. Anche in termini relativi il contributo dell'asset class azionaria è stato positivo grazie alla buona selezione titoli nei settori della sanità, industriale e tecnologico. A livello geografico la selezione titoli ha premiato particolarmente in Europa. A fine giugno il fondo presenta un'esposizione azionaria 'sviluppata' del 9% circa. Di questo 9% il 75% è allocato in Usa, l'8% in Eurozona e il 6% in Giappone. Il 30% delle azioni sviluppate sono investite in

tecnologia, il 14% in sanità e un altro 14% in finanziari. I maggiori sovrappesi rispetto al benchmark si riscontrano nei settori tecnologia e sanità, mentre i maggiori sottopesi in industriali, materie prime e finanziari. L'esposizione ai Mercati Emergenti, a fine giugno pari a circa 1%, è stata sempre prossima al livello del benchmark, e ottenuta anche tramite investimenti in ETFs e derivati.

## Prospettive del Fondo

In America, si evidenziano segnali di rallentamento economico in un contesto di atterraggio morbido, mentre l'Area Euro mantiene un momentum positivo. La Banca Centrale Europea (BCE) ha tagliato i tassi d'interesse e alzato le previsioni sull'inflazione. Il divario nel ritmo di espansione del PIL tra Stati Uniti e Area Euro si sta riducendo: l'economia USA cresce ancora sopra il potenziale, ma con momentum sequenziale in rallentamento, mentre l'Eurozona dovrebbe guadagnare slancio nel secondo semestre. Negli Stati Uniti, siamo nella fase finale del ciclo post-pandemico. I dati JOLTS mostrano un ribilanciamento nel mercato del lavoro con tassi di assunzione, separazione e abbandono vicini alle medie pre-COVID, e solo il rapporto tra nuove posizioni e disoccupati è leggermente più alto. I sussidi di disoccupazione indicano un deterioramento, suggerendo una diminuzione del dinamismo del mercato del lavoro. Il settore manifatturiero è in difficoltà, con gli indici ISM in contrazione e una debolezza nei nuovi ordini, presagendo una traiettoria laterale per la produzione industriale. I consumi mostrano stabilità, ma con un rallentamento per energia e beni alimentari. In Area Euro, il PIL del primo trimestre è stato superiore alle aspettative, trainato dalle esportazioni nette, ma con contribuzioni positive anche da consumi privati, investimenti e commercio estero (esclusa l'Irlanda). I soft data del secondo trimestre indicano un prolungamento dello slancio nei prossimi mesi, con un impatto attenuato della stretta monetaria e solidi bilanci aziendali. La crescita del reddito disponibile reale sosterrà i consumi, e la propensione al risparmio dovrebbe normalizzarsi. L'attività manifatturiera è in contrazione, ma potrebbe beneficiare dell'allentamento della stretta monetaria e del ciclo di ricostituzione delle scorte. La domanda estera dovrebbe rafforzarsi, con esportazioni extra UE in aumento e un settore turistico molto incoraggiante. Negli Stati Uniti, il trend disinflazionistico prosegue lentamente. Il CPI core di aprile e maggio è stato più debole del previsto, convergendo verso la media pre-COVID. Le dinamiche salariali indicano una moderazione dell'inflazione nei servizi, con segnali di decelerazione. In Area Euro, la dinamica dei prezzi si è stabilizzata, con prezzi dei servizi in calo per eventi sportivi in Germania e Francia. Gli indicatori anticipatori suggeriscono un allentamento delle pressioni inflazionistiche, supportato dalla compressione dei margini di profitto e dal calo del costo del lavoro. La disinflazione sui prezzi dei beni di base continua. A giugno, la BCE ha tagliato i tassi di 0,25%, in un contesto di previsioni inflazionistiche in aumento e dati macro migliorati, senza chiare indicazioni sulla politica monetaria USA. La FED ha lasciato i tassi invariati, dichiarandosi pronta a tagliarli se supportata dai dati, con particolare attenzione al mercato del lavoro e all'inflazione. Le elezioni europee di giugno hanno confermato la maggioranza del PPE, nonostante il successo dei partiti di estrema destra. In Francia, la vittoria del Rassemblement National ha portato Macron a sciogliere il parlamento e indire nuove elezioni, creando incertezza sulla capacità di perseguire un programma di rientro fiscale e di avanzare in progetti come l'unione bancaria e la difesa comune. I mercati hanno reagito con un flight to quality, premiando i titoli tedeschi e allargando gli spread su Francia, Italia e Spagna, rientrati parzialmente dopo il primo turno. Alla luce di tale scenario i portafogli sono caratterizzati da una duration leggermente superiore al benchmark e un investito sia corporate che emergenti in sovrappeso anche se improntato alla cautela nella scelta degli emittenti e settori. La duration della componente governativa è mantenuta in sovrappeso, privilegiando le parti medio-lunghe. Tra i paesi permane la preferenza per Spagna, e Italia. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La positività deriva dal fatto che la politica monetaria delle banche centrali sembra definitivamente orientata all'abbassamento del costo del denaro, anche se in maniera graduale e limitata, e dalla prospettiva di utili aziendali in crescita sia per la seconda metà del 2024 e sia per il 2025. La cautela invece deriva dai multipli elevati raggiunti dal

mercato azionario americano e dal settore della tecnologia che incorporano senza dubbio già parte delle crescite attese per il 2025. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	45.500.000	44.793.385	4,245
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	35.000.000	34.840.750	3,302
SPANISH GOVT 0.8% 22-30/07/2029	EUR	23.500.000	21.036.965	1,994
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	20.000.000	19.791.400	1,876
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 18-20/06/2028	JPY	3.000.000.000	17.136.896	1,624
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	17.200.000	15.109.430	1,432
REP OF AUSTRIA 0.25% 21-20/10/2036	EUR	20.000.000	14.100.400	1,336
SPANISH GOVT 3.9% 23-30/07/2039	EUR	12.500.000	12.754.375	1,209
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	12.431.000	12.286.427	1,164
UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	10.000.000	12.284.720	1,164
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	10.000.000	10.122.900	0,959
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	10.000.000	10.092.500	0,956
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2031	EUR	10.000.000	9.807.000	0,929
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	10.000.000	9.344.900	0,886
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	10.000.000	9.269.100	0,878
MICROSOFT CORP	USD	22.100	9.216.324	0,873
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	9.350.000	9.124.104	0,865
EUROPEAN UNION 3.375% 22-04/11/2042	EUR	9.000.000	8.866.260	0,840
NVIDIA CORP	USD	75.150	8.662.497	0,821
US TREASURY N/B 3.75% 23-31/05/2030	USD	9.300.000	8.389.958	0,795
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	9.250.000	8.001.805	0,758
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	8.450.000	7.964.716	0,755
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	8.800.000	7.839.920	0,743
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.527.846	0,713
JAPAN GOVT 30-YR 0.4% 20-20/12/2049	JPY	1.700.000.000	6.627.864	0,628
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	7.000.000	6.478.080	0,614
PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	EUR	6.500.000	6.471.985	0,613
US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050	USD	10.000.000	5.644.973	0,535
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 21-20/09/2031	JPY	1.020.000.000	5.634.794	0,534
UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN	EUR	5.500.000	5.510.615	0,522
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.220.750	0,495
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/02/2030	EUR	6.000.000	5.097.720	0,483
HSBC HOLDINGS 24-20/05/2029 FRN	EUR	5.000.000	4.987.250	0,473
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	7.100.000	4.969.503	0,471
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	5.000.000	4.967.900	0,471
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	6.000.000	4.922.760	0,467
ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033	EUR	4.800.000	4.907.232	0,465
SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032	EUR	5.000.000	4.751.150	0,450
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	5.000.000	4.688.800	0,444
BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN	EUR	4.500.000	4.581.585	0,434
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	4.500.000	4.577.535	0,434
INTESA SANPAOLO 4.5% 23-02/10/2025	EUR	4.500.000	4.533.120	0,430
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	EUR	4.500.000	4.526.100	0,429
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	4.500.000	4.478.445	0,424
ITALY BTPS 3.25% 22-01/03/2038	EUR	5.000.000	4.474.400	0,424
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	5.000.000	4.341.600	0,411
FRANCE O.A.T. 2.5% 22-25/05/2043	EUR	5.000.000	4.245.350	0,402
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	4.900.000	4.211.648	0,399
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.203.840	0,398
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	6.500.000	4.160.845	0,394

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

**CLASSE A**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	5.845.238
- piani di accumulo	10.253.845
- <i>switch</i> in entrata	86.732
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-86.169.392
- piani di rimborso	-274.538
- <i>switch</i> in uscita	-2.773.410
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE A</b>	<b>-73.031.524</b>

**CLASSE D**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	26.019.358
- piani di accumulo	32.348.402
- <i>switch</i> in entrata	715.575
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-123.146.151
- piani di rimborso	-39.393
- <i>switch</i> in uscita	-2.123.672
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE D</b>	<b>-66.225.881</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Mix 1  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>991.213.238</b>	<b>93,936</b>	<b>1.140.577.382</b>	<b>96,081</b>
A1. Titoli di debito	891.887.952	84,523	1.018.060.706	85,761
A1.1 Titoli di Stato	538.808.700	51,062	688.858.101	58,029
A1.2 Altri	353.079.252	33,461	329.202.605	27,732
A2. Titoli di capitale	98.101.221	9,297	110.048.141	9,270
A3. Parti di O.I.C.R.	1.224.065	0,116	12.468.535	1,050
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>636.476</b>	<b>0,060</b>	<b>307.545</b>	<b>0,026</b>
B1. Titoli di debito	636.476	0,060	307.545	0,026
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>3.764.217</b>	<b>0,357</b>	<b>1.408.971</b>	<b>0,119</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.764.217	0,357	1.408.971	0,119
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>46.486.263</b>	<b>4,406</b>	<b>30.225.141</b>	<b>2,547</b>
F1. Liquidità disponibile	47.263.472	4,479	29.600.825	2,494
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	204.675.979	19,397	176.955.592	14,907
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-205.453.188	-19,470	-176.331.276	-14,854
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>13.107.660</b>	<b>1,241</b>	<b>14.569.350</b>	<b>1,227</b>
G1. Ratei attivi	10.370.626	0,983	12.512.189	1,054
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.737.034	0,258	2.057.161	0,173
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.055.207.854</b>	<b>100,000</b>	<b>1.187.088.389</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	5	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	2.189.905	1.583.162
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.057.629	1.509.337
M2. Proventi da distribuire	132.276	73.825
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.752.233	1.891.935
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.000.594	1.147.334
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	2.751.639	744.601
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.942.143</b>	<b>3.475.097</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.049.265.711	1.183.613.292
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. A	666.825.990	736.890.001
Numero delle quote in circolazione – CL. A	95.061.279,293	105.525.055,361
Valore unitario delle quote – CL. A	7,015	6,983
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. D	382.439.721	446.723.291
Numero delle quote in circolazione – CL. D	86.594.638,235	97.768.208,940
Valore unitario delle quote – CL. D	4,416	4,569

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL SEMESTRE

Quote emesse – Classe A	2.322.148,050
Quote rimborsate – Classe A	12.785.924,118
Quote emesse – Classe D	3.680.332,968
Quote rimborsate – Classe D	14.853.903,673

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	290,622,054	29.301%
<b>TOTALE</b>	<b>290,622,054</b>	<b>29.301%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	290,622,054	27.698%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
BARCLAYS BANK PLC	29,180,374
Shell PLC	17,826,558
Alphabet Inc	14,147,184
SPAIN LETRAS DEL TESORO	11,193,293
EUROPEAN UNION	9,115,675
USB 4.63 21-05-2028	8,741,132
DEVELOPMENT BK OF JAPAN	8,735,870
RELX PLC	7,567,117
BERKSHIRE HATHAWAY FIN	6,816,654
UBS AG LONDON	6,168,218

## Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
BNP PARIBAS	156,091,423
CITIGROUP GLOBAL MARKET LIMITED	64,846,357
NATIXIS	27,766,474
BARCLAYS BANK PLC	11,619,449
HSBC BANK PLC	11,329,046
JP MORGAN SECURITIES PLC	6,705,611
SOCIETE' GENERALE	4,103,393
CREDIT AGRICOLE CORP and INV BANK	4,078,390
MORGAN STANLEY & CO.	2,421,736
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT	1,660,176

\* valore dei beni oggetto di prestito

## Tipo e qualità della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	7.495%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0.008%							
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	49.952%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	1.023%							
<b>Titoli di capitale</b>	41.523%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

**Scadenza della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana	0.073%							
Da una settimana a un mese	0.102%							
Da uno a tre mesi	0.375%							
Da tre mesi a un anno	9.774%							
Oltre un anno	48.153%							
Scadenza aperta	41.523%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

## Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0.050%							
AUD	0.003%							
BRL	0.152%							
CHF	2.288%							
COP	0.265%							
EGP	0.108%							
EUR	28.543%							
GBP	28.080%							
HKD	5.291%							
HUF	0.040%							
INR	0.360%							
JPY	3.627%							
KRW	0.169%							
MXN	0.110%							
NGN	0.033%							
PEN	0.078%							
PLN	0.150%							
SEK	1.234%							
SGD	3.019%							
TRY	0.160%							
USD	25.092%							
UZS	0.174%							
ZAR	0.936%							
ZMW	0.039%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	66.079%			
Germania	0.571%			
Regno Unito	33.350%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	53.709%			
Trilaterale	46.291%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	100%
<b>Numero di depositi complessivo</b>	1

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	128,071			32,018	160,089	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Mix 2

Nel corso del 2024 il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti (2,7% Classe A; 2,69% Classe D) al netto dei costi e inferiore rispetto al benchmark (pari a +3,38%). Dall'inizio dell'anno, in termini relativi, la componente obbligazionaria (al netto della componente allocation) ha contribuito in modo negativo per un ammontare di 24 punti base. La componente investita in titoli societari contribuisce positivamente per 22 punti base, riconducibili alla scelta di mantenere un sottopeso di duration in tale comparto, mentre i titoli governativi dei paesi sviluppati contribuiscono negativamente per 37 punti base, riconducibili alla decisione di sovrappesare tale comparto in termini di contributo duration. Infine, il contributo della componente Paesi emergenti è negativo per 6 punti base. Due punti base sono riconducibili alla componente allocation. Nel corso del 2024, per quanto riguarda la componente obbligazionaria, sono state effettuate le seguenti scelte strategiche: Il peso dei titoli societari è stato mantenuto sottopeso rispetto al benchmark sia in termini di investito che di contributo duration anche se nel mese di giugno è stato ridotto, attualmente il peso del comparto è pari a 18,6% (in sottopeso di 1,4%) con un sottopeso duration pari a circa 4 mesi. Si segnala che l'esposizione all'asset class credito nel corso del primo semestre è stata mediamente pari al 19%. In merito alla componente titoli governativi il portafoglio ha mantenuto un livello di investito mediamente pari al 47%. In merito al rischio tasso il fondo ha mediamente mantenuto una duration totale superiore al benchmark, ma con la componente credito in sottopeso e la componente governativa in sovrappeso. La duration totale nel mese di giugno è 4,6 rispetto a 4,4 benchmark. Tra i governativi l'Italia pesa il 10% mentre la Spagna il 9%. L'economia statunitense inizia a dare segni di rallentamento mentre il processo disinflazionistico procede lentamente grazie anche ad un maggior equilibrio nel mercato del lavoro. In Europa il momentum economico sembra invece più solido rispetto ai trimestri precedenti ma le aspettative permangono per una crescita sotto il potenziale. In tale contesto il portafoglio mantiene un approccio costruttivo sulla duration e maggior cautela, declinata nella composizione qualitativa degli emittenti, sul credito ed emergenti. Il peso dei titoli di Stato emergenti è 11% con un contributo duration in linea al parametro di riferimento. La gestione attiva in questo segmento è stata principalmente effettuata attraverso la selezione sulle singole emissioni. Nel corso del primo semestre abbiamo gradualmente riequilibrato l'investito emergente che presentava un sovrappeso sui titoli denominati in euro a sfavore di quelli denominati in dollari. All'interno del portafoglio dei titoli societari, il principale sovrappeso è legato ai titoli bancari, circa il 10% il peso totale, ovvero il 4% in più rispetto al benchmark e ai titoli energetici, circa 1,5% il peso totale, ovvero 1% in più rispetto al benchmark. L'insieme dei titoli non finanziari rappresentano l'8% del portafoglio in forte sottopeso (-4,1%). Il peso dei titoli subordinati di natura finanziaria è circa l'1,7% mentre il sovrappeso è concentrato tra i titoli senior. Si segnala anche la presenza stabile di titoli ibridi di natura non finanziaria pari a 2,74%, in sovrappeso (+2,2%) compensati da un sottopeso (-6,3%) sui titoli senior della stessa natura non finanziaria. L'esposizione valutaria è sempre stata mantenuta in linea a quella del benchmark. Infatti, quest'ultima componente ha contribuito in modo trascurabile in termini relativi. In ogni caso, a livello assoluto l'esposizione alle valute è vicina al 23% del Nav. In particolare, l'esposizione al dollaro americano è di circa il 17,5%, allo yen è l'1,7% e alla sterlina è l'1,5%. La percentuale del portafoglio investita in azioni si è mantenuta attorno al 25%. Il contributo della componente azionaria è stato positivo in assoluto grazie ai rialzi dei mercati azionari mondiali che hanno permesso all'indice MSCI ACW ESG Leaders di chiudere il periodo con un +16% circa. Anche in termini relativi il contributo dell'asset class azionaria è stato positivo grazie alla buona selezione titoli nei settori della sanità, industriale e tecnologico. A livello geografico la selezione titoli ha premiato particolarmente in Europa. A fine giugno il fondo presenta un'esposizione azionaria 'sviluppata' del 22% circa. Di questo 22% il 75% è allocato in Usa, l'8% in Eurozona e il 6% in Giappone. Il 30% delle azioni sviluppate sono investite in tecnologia, il 14% in sanità e un altro 14% in finanziari. I maggiori sovrappesi rispetto al benchmark si riscontrano nei settori tecnologia e sanità, mentre i maggiori

sottopesi in industriali, materie prime e finanziari. L'esposizione ai Mercati Emergenti, a fine giugno pari a circa 2,6%, è stata sempre prossima al livello del benchmark, e ottenuta anche tramite investimenti in ETFs e derivati.

## Prospettive del Fondo

In America, si evidenziano segnali di rallentamento economico in un contesto di atterraggio morbido, mentre l'Area Euro mantiene un momentum positivo. La Banca Centrale Europea (BCE) ha tagliato i tassi d'interesse e alzato le previsioni sull'inflazione. Il divario nel ritmo di espansione del PIL tra Stati Uniti e Area Euro si sta riducendo: l'economia USA cresce ancora sopra il potenziale, ma con momentum sequenziale in rallentamento, mentre l'Eurozona dovrebbe guadagnare slancio nel secondo semestre. Negli Stati Uniti, siamo nella fase finale del ciclo post-pandemico. I dati JOLTS mostrano un ribilanciamento nel mercato del lavoro con tassi di assunzione, separazione e abbandono vicini alle medie pre-COVID, e solo il rapporto tra nuove posizioni e disoccupati è leggermente più alto. I sussidi di disoccupazione indicano un deterioramento, suggerendo una diminuzione del dinamismo del mercato del lavoro. Il settore manifatturiero è in difficoltà, con gli indici ISM in contrazione e una debolezza nei nuovi ordini, presagendo una traiettoria laterale per la produzione industriale. I consumi mostrano stabilità, ma con un rallentamento per energia e beni alimentari. In Area Euro, il PIL del primo trimestre è stato superiore alle aspettative, trainato dalle esportazioni nette, ma con contribuzioni positive anche da consumi privati, investimenti e commercio estero (esclusa l'Irlanda). I soft data del secondo trimestre indicano un prolungamento dello slancio nei prossimi mesi, con un impatto attenuato della stretta monetaria e solidi bilanci aziendali. La crescita del reddito disponibile reale sosterrà i consumi, e la propensione al risparmio dovrebbe normalizzarsi. L'attività manifatturiera è in contrazione, ma potrebbe beneficiare dell'allentamento della stretta monetaria e del ciclo di ricostituzione delle scorte. La domanda estera dovrebbe rafforzarsi, con esportazioni extra UE in aumento e un settore turistico molto incoraggiante. Negli Stati Uniti, il trend disinflazionistico prosegue lentamente. Il CPI core di aprile e maggio è stato più debole del previsto, convergendo verso la media pre-COVID. Le dinamiche salariali indicano una moderazione dell'inflazione nei servizi, con segnali di decelerazione. In Area Euro, la dinamica dei prezzi si è stabilizzata, con prezzi dei servizi in calo per eventi sportivi in Germania e Francia. Gli indicatori anticipatori suggeriscono un allentamento delle pressioni inflazionistiche, supportato dalla compressione dei margini di profitto e dal calo del costo del lavoro. La disinflazione sui prezzi dei beni di base continua. A giugno, la BCE ha tagliato i tassi di 0,25%, in un contesto di previsioni inflazionistiche in aumento e dati macro migliorati, senza chiare indicazioni sulla politica monetaria USA. La FED ha lasciato i tassi invariati, dichiarandosi pronta a tagliarli se supportata dai dati, con particolare attenzione al mercato del lavoro e all'inflazione. Le elezioni europee di giugno hanno confermato la maggioranza del PPE, nonostante il successo dei partiti di estrema destra. In Francia, la vittoria del Rassemblement National ha portato Macron a sciogliere il parlamento e indire nuove elezioni, creando incertezza sulla capacità di perseguire un programma di rientro fiscale e di avanzare in progetti come l'unione bancaria e la difesa comune. I mercati hanno reagito con un flight to quality, premiando i titoli tedeschi e allargando gli spread su Francia, Italia e Spagna, rientrati parzialmente dopo il primo turno. Alla luce di tale scenario i portafogli sono caratterizzati da una duration leggermente superiore al benchmark e un investito sia corporate che emergenti in sovrappeso anche se improntato alla cautela nella scelta degli emittenti e settori. La duration della componente governativa è mantenuta in sovrappeso, privilegiando le parti medio-lunghe. Tra i paesi permane la preferenza per Spagna, e Italia. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La positività deriva dal fatto che la politica monetaria delle banche centrali sembra definitivamente orientata all'abbassamento del costo del denaro, anche se in maniera graduale e limitata, e dalla prospettiva di utili aziendali in crescita sia per la seconda metà del 2024 che per il 2025. La cautela invece deriva dai multipli elevati raggiunti dal mercato azionario americano e dal settore della tecnologia che incorporano senza dubbio già parte delle crescite

attese per il 2025. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	63.000.000	62.984.880	5,727
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	30.000.000	28.649.700	2,605
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	29.585.000	24.546.970	2,232
MICROSOFT CORP	USD	56.835	23.701.799	2,155
NVIDIA CORP	USD	192.900	22.235.471	2,022
SPANISH GOVT 0.8% 22-30/07/2029	EUR	20.000.000	17.903.800	1,628
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	17.000.000	16.329.690	1,485
EUROPEAN UNION 3.25% 24-04/02/2050	EUR	16.500.000	15.752.880	1,432
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	14.028.000	13.864.854	1,261
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	14.900.000	13.810.959	1,256
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	12.500.000	12.333.875	1,122
UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	10.000.000	12.284.720	1,117
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	12.000.000	11.190.000	1,018
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	12.000.000	11.175.840	1,016
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/02/2031	EUR	13.000.000	11.113.830	1,011
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	11.000.000	10.835.330	0,985
FRANCE O.A.T. 4% 10-25/04/2060	EUR	8.750.000	9.277.975	0,844
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	9.350.000	9.124.104	0,830
BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	10.000.000	9.114.300	0,829
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	10.000.000	9.079.400	0,826
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	10.000.000	8.650.600	0,787
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/11/2029	EUR	10.000.000	8.519.600	0,775
ALPHABET INC-CL A	USD	49.320	8.382.214	0,762
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	10.000.000	8.170.778	0,743
US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029	USD	10.000.000	8.164.217	0,742
PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	EUR	8.000.000	7.965.520	0,724
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	8.450.000	7.964.716	0,724
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.527.846	0,685
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	8.000.000	7.475.920	0,680
ALPHABET INC-CL C	USD	43.630	7.466.867	0,679
SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032	EUR	7.500.000	7.126.725	0,648
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	EUR	6.000.000	6.137.100	0,558
ELI LILLY & CO	USD	7.140	6.031.643	0,548
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	6.000.000	5.906.820	0,537
JAPAN GOVT 30-YR 0.4% 20-20/12/2049	JPY	1.500.000.000	5.848.115	0,532
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	7.000.000	5.743.220	0,522
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	6.000.000	5.626.560	0,512
US TREASURY N/B 5% 07-15/05/2037	USD	5.500.000	5.427.674	0,494
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	5.800.000	5.367.552	0,488
ITALY BTPS 1.45% 20-01/03/2036	EUR	7.000.000	5.282.760	0,480
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	EUR	10.000.000	5.059.800	0,460
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	5.000.000	4.872.750	0,443
TESLA INC	USD	25.840	4.770.907	0,434
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	EUR	4.100.000	4.696.468	0,427
CARLSBERG BREW 3.5% 23-26/11/2026	EUR	4.500.000	4.494.420	0,409
ITALY BTPS 3.25% 22-01/03/2038	EUR	5.000.000	4.474.400	0,407
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	5.000.000	4.454.500	0,405
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 21-20/09/2031	JPY	800.000.000	4.419.446	0,402
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	32.200	4.342.010	0,395
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	5.000.000	4.341.600	0,395

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

**CLASSE A**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	26.019.358
- piani di accumulo	32.348.402
- <i>switch</i> in entrata	715.575
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-123.146.151
- piani di rimborso	-39.393
- <i>switch</i> in uscita	-2.123.672
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE A</b>	<b>-66.225.881</b>

**CLASSE D**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	6.824.191
- piani di accumulo	800.442
- <i>switch</i> in entrata	127.432
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-11.003.462
- piani di rimborso	-61.165
- <i>switch</i> in uscita	-278.215
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE D</b>	<b>-3.590.776</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Mix 2  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.068.229.515</b>	<b>97,135</b>	<b>1.102.175.662</b>	<b>96,537</b>
A1. Titoli di debito	811.036.831	73,748	837.005.058	73,311
A1.1 Titoli di Stato	599.079.933	54,475	608.483.057	53,295
A1.2 Altri	211.956.898	19,273	228.522.001	20,016
A2. Titoli di capitale	253.212.958	23,025	261.187.257	22,877
A3. Parti di O.I.C.R.	3.979.726	0,362	3.983.347	0,349
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>658.390</b>	<b>0,060</b>	<b>307.545</b>	<b>0,027</b>
B1. Titoli di debito	658.390	0,060	307.545	0,027
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>3.629.463</b>	<b>0,330</b>	<b>1.227.273</b>	<b>0,107</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.629.463	0,330	1.227.273	0,107
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>16.592.482</b>	<b>1,508</b>	<b>26.200.689</b>	<b>2,295</b>
F1. Liquidità disponibile	88.520.653	8,049	26.500.078	2,321
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	195.307.346	17,759	157.319.160	13,779
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-267.235.517	-24,300	-157.618.549	-13,805
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>10.626.943</b>	<b>0,967</b>	<b>11.809.453</b>	<b>1,034</b>
G1. Ratei attivi	9.143.007	0,831	9.740.717	0,853
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.483.936	0,136	2.068.736	0,181
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.099.736.793</b>	<b>100,000</b>	<b>1.141.720.622</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	13	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.885.916	1.597.159
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.870.461	1.584.909
M2. Proventi da distribuire	15.455	12.250
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.637.472	1.476.685
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.202.673	1.276.272
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	2.434.799	200.413
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.523.401</b>	<b>3.073.844</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.094.213.392	1.138.646.778
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. A	985.341.952	1.024.969.028
Numero delle quote in circolazione – CL. A	120.419.987,483	128.633.528,077
Valore unitario delle quote – CL. A	8,183	7,968
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. D	108.871.440	113.677.750
Numero delle quote in circolazione – CL. D	23.495.655,097	24.266.541,796
Valore unitario delle quote – CL. D	4,634	4,685

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL SEMESTRE

Quote emesse – Classe A	7.326.759,722
Quote rimborsate – Classe A	15.540.300,316
Quote emesse – Classe D	1.683.043,831
Quote rimborsate – Classe D	2.453.930,530

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	278,628,829	26.067%
<b>TOTALE</b>	<b>278,628,829</b>	<b>26.067%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	278,628,829	25.464%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
Shell PLC	24,315,552
BARCLAYS BANK PLC	23,492,973
Alphabet Inc	15,632,482
EUROPEAN UNION	12,996,139
SPAIN LETRAS DEL TESORO	10,639,718
RELX PLC	10,322,171
US TREASURY N/B	7,222,562
DEVELOPMENT BK OF JAPAN	7,053,536
JAPAN (30 YEAR ISSUE)	7,052,024
USB 4.63 21-05-2028	7,037,441

## Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti

Prime dieci controparti	Importo
BNP PARIBAS	137,787,814
CITIGROUP GLOBAL MARKET LIMITED	88,456,251
BARCLAYS BANK PLC	16,565,744
HSBC BANK PLC	13,230,711
NATIXIS	7,677,476
MORGAN STANLEY & CO.	6,836,782
JP MORGAN SECURITIES PLC	6,108,713
SOCIETE' GENERALE	1,805,447
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT	159,891

\* valore dei beni oggetto di prestito

## Tipo e qualità della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	10.381%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0.004%							
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	45.332%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0.859%							
<b>Titoli di capitale</b>	43.424%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana	0.080%							
Da una settimana a un mese	0.111%							
Da uno a tre mesi	0.358%							
Da tre mesi a un anno	8.299%							
Oltre un anno	47.729%							
Scadenza aperta	43.424%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

## Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
- ARS	0.042%							
- AUD	0.001%							
- BRL	0.145%							
- CHF	1.293%							
- COP	0.251%							
- EGP	0.103%							
- EUR	28.958%							
- GBP	26.524%							
- HKD	6.174%							
- HUF	0.038%							
- INR	0.302%							
- JPY	5.163%							
- KRW	0.142%							
- MXN	0.105%							
- NGN	0.031%							
- PEN	0.066%							
- PLN	0.143%							
- SEK	1.478%							
- SGD	0.725%							
- TRY	0.152%							
- USD	27.078%							
- UZS	0.165%							
- ZAR	0.889%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	52.856%			
Germania	0.057%			
Regno Unito	47.087%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	49.452%			
Trilaterale	50.548%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	100%
<b>Numero di depositi complessivo</b>	1

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	136,872			34,218	171,090	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Mix 3

Nel corso del primo semestre del 2024 il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti (5,24% Classe A; 5,23% Classe D) al netto dei costi e inferiore rispetto al benchmark (pari a +5,72%). Dall'inizio dell'anno, in termini relativi, la componente obbligazionaria (al netto della componente allocation) ha contribuito in modo negativo per un ammontare di 10 punti base. La componente investita in titoli societari contribuisce positivamente per 19 punti base, riconducibili alla scelta di mantenere un sottopeso duration in tale comparto, mentre i titoli governativi dei Paesi sviluppati contribuiscono negativamente per 21 punti base, riconducibili alla decisione di sovrappesare tale comparto in termini di contributo duration. Infine, il contributo della componente paesi emergenti è negativo per 6 punti base. Due punti base sono riconducibile alla componente allocation. Nel corso del 2024, per quanto riguarda la componente obbligazionaria, sono state effettuate le seguenti scelte strategiche: Il peso dei titoli societari è stato mantenuto in sottopeso rispetto al benchmark sia in termini di investito che di contributo duration, anche se nel mese di giugno è stato ridotto. Attualmente il peso del comparto è pari a 14% (in sottopeso di 1%) con un sottopeso duration pari a circa 2,3 mesi. Si segnala che l'esposizione all'asset class credito nel corso del primo semestre è stata mediamente pari al 14,5%. In merito alla componente titoli governativi il portafoglio ha mantenuto un livello di investito mediamente pari al 42,6%. In merito al rischio tasso il fondo ha mediamente mantenuto una duration totale superiore al benchmark, ma con la componente credito in sottopeso e la componente governativa in sovrappeso. La duration totale nel mese di giugno è 3,6 rispetto a 3,5 benchmark. Tra i governativi l'Italia pesa l'11% mentre la Spagna il 7,5%. L'economia statunitense inizia a dare segni di rallentamento mentre il processo disinflazionistico procede lentamente grazie anche ad un maggior equilibrio nel mercato del lavoro. In Europa il momentum economico sembra invece più solido rispetto ai trimestri precedenti, ma le aspettative permangono per una crescita sotto il potenziale. In tale contesto il portafoglio mantiene un approccio costruttivo sulla duration e maggior cautela (declinata nella composizione qualitativa degli emittenti) sul credito ed emergenti. Il peso dei titoli di Stato emergenti è 5,5% con un contributo duration in linea al parametro di riferimento. La gestione attiva in questo segmento è stata principalmente effettuata attraverso la selezione sulle singole emissioni. Nel corso del primo semestre abbiamo gradualmente riequilibrato l'investito emergente che presentava un sovrappeso sui titoli denominati in euro a sfavore di quelli denominati in dollari. All'interno del portafoglio dei titoli societari, il principale sovrappeso è legato ai titoli bancari, circa l'8% il peso totale, ovvero il 3,4% in più rispetto al benchmark e ai titoli energetici, circa 1,22% il peso totale, ovvero 0,85% in più rispetto al benchmark. L'insieme dei titoli non finanziari rappresentano il 5,78% del portafoglio in forte sottopeso (-3,5%). Il peso dei titoli subordinati di natura finanziaria è circa 1,45% mentre il sovrappeso è concentrato tra i titoli senior. Si segnala anche la presenza stabile di titoli ibridi di natura non finanziaria pari a 1,75%, in sovrappeso (+1,4%) compensati da un sottopeso (-4,87%) sui titoli senior della stessa natura non finanziaria. L'esposizione valutaria è sempre stata mantenuta in linea a quella del benchmark. infatti, quest'ultima componente ha contribuito in modo trascurabile in termini relativi. In ogni caso, a livello assoluto l'esposizione alle valute è vicina al 35,7% del Nav, in particolare: l'esposizione al dollaro americano è di circa 27,5%, allo yen è 2,5%, alla sterlina è 1,3%. La percentuale del portafoglio investita in azioni si è mantenuta attorno al 40%. Il contributo della componente azionaria è stato positivo in assoluto grazie ai rialzi dei mercati azionari mondiali che hanno permesso all'indice MSCI ACW ESG Leaders di chiudere il periodo con un +16% circa. Anche in termini relativi il contributo dell'asset class azionaria è stato positivo grazie alla buona selezione titoli nei settori della sanità, industriale e tecnologico. A livello geografico la selezione titoli ha premiato particolarmente in Europa. A fine giugno il fondo presenta un'esposizione azionaria 'sviluppata' del 35% circa. Di questo 35% il 75% è allocato in Usa, l'8% in Eurozona e il 6% in Giappone. Il 30% delle azioni sviluppate sono investite in tecnologia, il 14% in sanità e un altro 14% in finanziari. I maggiori sovrappesi rispetto al benchmark si riscontrano nei

settori tecnologia e sanità, mentre i maggiori sottopesi in industriali, materie prime e finanziari. L'esposizione ai Mercati Emergenti, a fine giugno pari a circa 4,2%, è stata sempre prossima al livello del benchmark, e ottenuta anche tramite investimenti in ETFs e derivati.

## Prospettive del Fondo

In America, si evidenziano segnali di rallentamento economico in un contesto di atterraggio morbido, mentre l'Area Euro mantiene un momentum positivo. La Banca Centrale Europea (BCE) ha tagliato i tassi d'interesse e alzato le previsioni sull'inflazione. Il divario nel ritmo di espansione del PIL tra Stati Uniti e Area Euro si sta riducendo: l'economia USA cresce ancora sopra il potenziale, ma con momentum sequenziale in rallentamento, mentre l'Eurozona dovrebbe guadagnare slancio nel secondo semestre. Negli Stati Uniti, siamo nella fase finale del ciclo post-pandemico. I dati JOLTS mostrano un ribilanciamento nel mercato del lavoro con tassi di assunzione, separazione e abbandono vicini alle medie pre-COVID, e solo il rapporto tra nuove posizioni e disoccupati è leggermente più alto. I sussidi di disoccupazione indicano un deterioramento, suggerendo una diminuzione del dinamismo del mercato del lavoro. Il settore manifatturiero è in difficoltà, con gli indici ISM in contrazione e una debolezza nei nuovi ordini, presagendo una traiettoria laterale per la produzione industriale. I consumi mostrano stabilità, ma con un rallentamento per energia e beni alimentari. In Area Euro, il PIL del primo trimestre è stato superiore alle aspettative, trainato dalle esportazioni nette, ma con contribuzioni positive anche da consumi privati, investimenti e commercio estero (esclusa l'Irlanda). I soft data del secondo trimestre indicano un prolungamento dello slancio nei prossimi mesi, con un impatto attenuato della stretta monetaria e solidi bilanci aziendali. La crescita del reddito disponibile reale sosterrà i consumi, e la propensione al risparmio dovrebbe normalizzarsi. L'attività manifatturiera è in contrazione, ma potrebbe beneficiare dell'allentamento della stretta monetaria e del ciclo di ricostituzione delle scorte. La domanda estera dovrebbe rafforzarsi, con esportazioni extra UE in aumento e un settore turistico molto incoraggiante. Negli Stati Uniti, il trend disinflazionistico prosegue lentamente. Il CPI core di aprile e maggio è stato più debole del previsto, convergendo verso la media pre-COVID. Le dinamiche salariali indicano una moderazione dell'inflazione nei servizi, con segnali di decelerazione. In Area Euro, la dinamica dei prezzi si è stabilizzata, con prezzi dei servizi in calo per eventi sportivi in Germania e Francia. Gli indicatori anticipatori suggeriscono un allentamento delle pressioni inflazionistiche, supportato dalla compressione dei margini di profitto e dal calo del costo del lavoro. La disinflazione sui prezzi dei beni di base continua. A giugno, la BCE ha tagliato i tassi di 0,25%, in un contesto di previsioni inflazionistiche in aumento e dati macro migliorati, senza chiare indicazioni sulla politica monetaria USA. La FED ha lasciato i tassi invariati, dichiarandosi pronta a tagliarli se supportata dai dati, con particolare attenzione al mercato del lavoro e all'inflazione. Le elezioni europee di giugno hanno confermato la maggioranza del PPE, nonostante il successo dei partiti di estrema destra. In Francia, la vittoria del Rassemblement National ha portato Macron a sciogliere il parlamento e indire nuove elezioni, creando incertezza sulla capacità di perseguire un programma di rientro fiscale e di avanzare in progetti come l'unione bancaria e la difesa comune. I mercati hanno reagito con un flight to quality, premiando i titoli tedeschi e allargando gli spread su Francia, Italia e Spagna, rientrati parzialmente dopo il primo turno. Alla luce di tale scenario i portafogli sono caratterizzati da una duration leggermente superiore al benchmark e un investito sia corporate che emergenti in sovrappeso anche se improntato alla cautela nella scelta degli emittenti e settori. La duration della componente governativa è mantenuta in sovrappeso, privilegiando le parti medio-lunghe. Tra i paesi permane la preferenza per Spagna, e Italia. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La positività deriva dal fatto che la politica monetaria delle banche centrali sembra definitivamente orientata all'abbassamento del costo del denaro, anche se in maniera graduale e limitata, e dalla prospettiva di utili aziendali in crescita sia per la seconda metà del 2024 e sia per il 2025. La cautela invece deriva dai multipli elevati raggiunti dal mercato azionario americano e dal settore della tecnologia che incorporano senza dubbio già parte delle

crescite attese per il 2025. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	59.000.000	53.949.600	3,911
MICROSOFT CORP	USD	113.670	47.403.598	3,436
US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025	USD	50.000.000	45.431.683	3,293
NVIDIA CORP	USD	386.000	44.493.996	3,225
SPANISH GOVT 0.8% 22-30/07/2029	EUR	28.500.000	25.512.915	1,849
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	20.000.000	19.791.400	1,435
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	20.000.000	19.099.800	1,385
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2031	EUR	19.350.000	18.976.545	1,376
EUROPEAN UNION 3.375% 22-04/11/2042	EUR	19.000.000	18.717.660	1,357
ALPHABET INC-CL A	USD	98.640	16.764.428	1,215
ALPHABET INC-CL C	USD	87.270	14.935.445	1,083
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	17.924.000	14.871.722	1,078
UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	12.000.000	14.741.664	1,069
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	13.350.000	12.583.309	0,912
ELI LILLY & CO	USD	14.300	12.080.181	0,876
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	15.000.000	12.023.850	0,872
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	12.000.000	11.657.760	0,845
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	12.400.000	11.628.224	0,843
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	12.000.000	11.190.000	0,811
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	11.300.000	11.012.415	0,798
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	10.000.000	9.954.500	0,722
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	14.200.000	9.939.006	0,720
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	10.000.000	9.670.600	0,701
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	10.000.000	9.605.700	0,696
TESLA INC	USD	51.690	9.543.660	0,692
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	9.350.000	9.124.104	0,661
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	64.500	8.697.504	0,630
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	9.000.000	8.410.410	0,610
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	7.972.000	7.879.286	0,571
AMUNDI MSCI INDIA	EUR	243.947	7.778.250	0,564
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	8.500.000	7.572.650	0,549
US TREASURY N/B 3.125% 13-15/02/2043	USD	10.000.000	7.528.575	0,546
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	15.000.000	7.505.850	0,544
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	30.355	7.433.895	0,539
US TREASURY N/B 0.25% 20-31/08/2025	USD	8.400.000	7.412.089	0,537
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	45.120	7.317.292	0,530
ASML HOLDING NV	EUR	7.535	7.265.247	0,527
PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	EUR	7.000.000	6.969.830	0,505
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	8.000.000	6.920.480	0,502
MASTERCARD INC - A	USD	15.720	6.470.758	0,469
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	42.050	6.470.619	0,469
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 18-20/06/2028	JPY	1.100.000.000	6.283.529	0,455
ITALY BTPS 4.4% 22-01/05/2033	EUR	6.000.000	6.219.960	0,451
HOME DEPOT INC	USD	18.225	5.853.766	0,424
BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	6.235.000	5.682.766	0,412
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	6.500.000	5.332.990	0,387
JOHNSON & JOHNSON	USD	38.930	5.309.082	0,385
MERCK & CO. INC.	USD	44.720	5.165.697	0,374
JAPAN GOVT 30-YR 0.4% 20-20/12/2049	JPY	1.315.000.000	5.126.848	0,372
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	EUR	5.000.000	5.114.250	0,371

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

**CLASSE A**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	16.339.935
- piani di accumulo	26.472.741
- <i>switch</i> in entrata	2.208.042
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-146.655.425
- piani di rimborso	-91.026
- <i>switch</i> in uscita	-1.386.321
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE A</b>	<b>-103.112.054</b>

**CLASSE D**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	8.219.399
- piani di accumulo	819.346
- <i>switch</i> in entrata	269.086
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-13.771.436
- piani di rimborso	-5.189
- <i>switch</i> in uscita	-136.761
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE D</b>	<b>-4.605.556</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Mix 3  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.330.074.555</b>	<b>96,416</b>	<b>1.354.205.434</b>	<b>95,425</b>
A1. Titoli di debito	816.443.345	59,183	830.237.787	58,503
A1.1 Titoli di Stato	595.361.106	43,157	586.272.124	41,312
A1.2 Altri	221.082.239	16,026	243.965.663	17,191
A2. Titoli di capitale	505.852.960	36,669	514.570.302	36,260
A3. Parti di O.I.C.R.	7.778.250	0,564	9.397.345	0,662
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>383.650</b>	<b>0,028</b>	<b>184.527</b>	<b>0,013</b>
B1. Titoli di debito	383.650	0,028	184.527	0,013
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>4.861.100</b>	<b>0,352</b>	<b>2.396.221</b>	<b>0,169</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.861.100	0,352	2.396.221	0,169
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>34.207.951</b>	<b>2,481</b>	<b>49.807.835</b>	<b>3,510</b>
F1. Liquidità disponibile	84.654.367	6,137	50.463.495	3,556
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	296.878.061	21,521	190.247.543	13,406
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-347.324.477	-25,177	-190.903.203	-13,452
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>9.982.925</b>	<b>0,723</b>	<b>12.525.581</b>	<b>0,883</b>
G1. Ratei attivi	7.455.124	0,540	9.914.799	0,699
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.527.801	0,183	2.610.782	0,184
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.379.510.181</b>	<b>100,000</b>	<b>1.419.119.598</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	24	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.881.084	2.395.974
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.851.365	2.368.481
M2. Proventi da distribuire	29.719	27.493
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	5.068.831	2.371.675
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.606.317	1.695.839
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	3.462.514	675.836
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.949.939</b>	<b>4.767.649</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.372.560.242	1.414.351.949
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. A	1.231.439.738	1.270.704.105
Numero delle quote in circolazione – CL. A	210.802.828,912	228.922.394,064
Valore unitario delle quote – CL. A	5,842	5,551
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. D	141.120.504	143.647.844
Numero delle quote in circolazione – CL. D	29.559.909,940	30.533.340,927
Valore unitario delle quote – CL. D	4,774	4,705

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL SEMESTRE

Quote emesse – Classe A	7.902.320,501
Quote rimborsate – Classe A	26.021.885,653
Quote emesse – Classe D	1.979.965,713
Quote rimborsate – Classe D	2.953.396,700

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	342,971,877	25.778%
<b>TOTALE</b>	<b>342,971,877</b>	<b>25.778%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	342,971,877	24.988%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
BARCLAYS BANK PLC	32,571,398
CREDIT SUISSE SCHWEIZ AG	30,964,852
Shell PLC	18,383,794
EUROPEAN UNION	16,052,833
Alphabet Inc	11,239,989
DEVELOPMENT BK OF JAPAN	9,769,105
USB 4.63 21-05-2028	9,756,930
RELX PLC	7,803,275
BERKSHIRE HATHAWAY FIN	7,608,810
SPAIN LETRAS DEL TESORO	7,531,326

## Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
BNP PARIBAS	161,228,978
CITIGROUP GLOBAL MARKET LIMITED	66,870,297
SOCIETE' GENERALE	36,496,132
NATIXIS	22,009,985
BARCLAYS BANK PLC	20,462,011
HSBC BANK PLC	16,582,699
JP MORGAN SECURITIES PLC	9,486,767
CREDIT AGRICOLE CORP and INV BANK	7,430,289
MORGAN STANLEY & CO.	1,896,407
THE TORONTO-DOMINION BANK	508,311

\* valore dei beni oggetto di prestito

## Tipo e qualità della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	5.667%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0.058%							
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	60.068%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0.966%							
<b>Titoli di capitale</b>	33.240%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana	0.088%							
Da una settimana a un mese	0.184%							
Da uno a tre mesi	0.470%							
Da tre mesi a un anno	11.078%							
Oltre un anno	54.939%							
Scadenza aperta	33.240%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

## Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0.047%							
AUD	0.018%							
BRL	0.182%							
CAD	0.174%							
CHF	9.897%							
COP	0.317%							
EGP	0.129%							
EUR	29.459%							
GBP	23.802%							
HKD	3.612%							
HUF	0.048%							
INR	0.340%							
JPY	3.165%							
KRW	0.159%							
MXN	0.132%							
NGN	0.039%							
PEN	0.076%							
PLN	0.180%							
SEK	1.483%							
SGD	2.464%							
TRY	0.192%							
USD	22.721%							
UZS	0.208%							
ZAR	1.120%							
ZMW	0.037%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Canada	0.148%			
Francia	66.234%			
Regno Unito	33.617%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	47.009%			
Trilaterale	52.991%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	100%
<b>Numero di depositi complessivo</b>	1

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non ha concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	145,406			36,351	181,757	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Azionario Euro

Il fondo ha evidenziato nel primo semestre del 2024 una variazione positiva pari al 5,48% rispetto ad una variazione del 9,03% del benchmark. Entrambe le performance sono espresse al lordo dell'effetto fiscale. La performance è risultata inferiore al benchmark sia a causa dell'allocazione settoriale che della selezione titoli. Allocazione settoriale: apporto negativo è giunto principalmente dal sottopeso medio sui tecnologici (miglior settore da inizio anno) e sui finanziari; apporto leggermente positivo è giunto invece dall'assenza di esposizione al settore immobiliare (da inizio anno il settore più debole). Selezione titoli: penalizzanti le scelte tra i tecnologici (e.g. sottopeso medio su ASML Holding, sovrappeso medio su Dassault Systemes) e le utility (e.g. assenza di esposizione a Redeia Corporacion, posizione lunga su Veolia Environnement). I mercati azionari hanno evidenziato dinamiche positive nel semestre. Gli USA hanno evidenziato una dinamica sostenuta, supportati da dati societari confortanti e dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale (AI). Nella parte centrale del trimestre i corsi azionari hanno subito una battuta di arresto in reazione alla combinazione di forti dati di crescita e inflazione, con conseguenti commenti più «hawkish» di esponenti della Fed e spinta al rialzo dei rendimenti, e di maggiori tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Successivamente hanno ripreso la corsa, beneficiando anche della fase finale della stagione delle trimestrali che ha evidenziato vendite e profitti superiori alle attese. La dinamica del mercato è stata ancora una volta molto concentrata, con le mega cap tecnologiche che hanno fatto nuovamente da traino, lasciando indietro il resto del mercato. A livello di fattori, il segmento Growth americano ha continuato a sovraperformare rispetto al Value. A livello di capitalizzazione, da segnalare la performance più contenuta delle small e mid cap USA, monitorate dall'indice Russell 2000, rispetto alle large cap (conseguenza dell'apprezzabile performance delle mega-cap tecnologiche). Gli indici europei hanno evidenziato in generale rialzi più contenuti rispetto a quelli USA. A supporto, dati di crescita e di fiducia via via più confortanti e attese di una inversione della politica monetaria che si è poi realizzata a fine semestre. La parte centrale del periodo ha evidenziato una certa debolezza degli indici, pur se con intensità e volatilità più contenute rispetto agli USA. Le pressioni esercitate dai movimenti del mercato obbligazionario sono state meno intense, con rialzi dei tassi meno ampi rispetto a quelli dei Treasury e composizione degli indici a favore dei settori Value con valutazioni più attraenti. Dopo un recupero in chiusura di semestre, anche in scia a dati societari che hanno sorpreso positivamente sul fronte profitti, i mercati azionari europei hanno ceduto terreno in reazione alle incertezze politiche emerse a seguito dell'esito delle elezioni europee e delle implicazioni avute anche a livello nazionale, in particolare in Francia ove il Presidente Macron ha indetto a sorpresa elezioni legislative anticipate. Nel corso del semestre, il fondo è stato investito principalmente in titoli azionari appartenenti ai mercati dell'Area Euro. Nel primo trimestre, i mercati azionari sono stati sostenuti da dati economici positivi, che confermavano la resilienza dell'economia statunitense, e dall'entusiasmo per gli sviluppi nell'intelligenza artificiale. Il sentiment è stato in parte attenuato dall'aumento del rischio geopolitico che ha portato a prezzi elevati del petrolio. In questo contesto, è stato mantenuto un assetto cauto durante il trimestre, con sovrappeso sui settori difensivi (comunicazioni, farmaceutici, beni primari) e sottopeso sui settori ciclici (consumi discrezionali, energetici e tecnologici). A livello di selezione dei titoli, in gennaio abbiamo ridotto ING, Forvia, Mittal, SAP, Infineon, ASML, Enel, UCB e Sanofi e aumentato Fineco Bank, Sodexo, DSM, Iberdrola, Snam, Veolia, Biomeriux, Gea, Orange e Deutsche Telekom. In febbraio, ridotto LVMH, BNP, Euronext, KBC, DWS, Deutsche Boerse, ASML, Schneider e Daimler Truck, e aumentato Biomeriux, Fineco Bank, Infineon, STM, Dassault, DHL, Orange e Inwit. In marzo, ridotto Daimler Truck, BNP, Enel, e aumentato DHL, Kone, Vinci, Bureau Veritas, Fineco Bank, Infineon, STM, Veolia, Iberdrola, Orange, Kpn e preso profitto in DSM Firmenich. Assetto a fine trimestre: sovrappeso sui settori difensivi (comunicazioni, farmaceutici, beni primari) ed il sottopeso sui settori ciclici (consumi discrezionali, energetici e tecnologici). Durante il secondo trimestre, l'attenzione degli investitori è stata rivolta alle decisioni di politica monetaria. La BCE ha effettuato il primo taglio dei tassi dall'inizio della

pandemia, mentre negli USA la Fed non ha tagliato i tassi, ma l'inflazione ha sostenuto le aspettative di futuri tagli. Le elezioni europee hanno confermato il supporto per un secondo mandato per Ursula Von der Leyen, mentre in Francia la vittoria del Rassemblement National ha portato a elezioni parlamentari anticipate, causando un calo delle azioni europee. A livello settoriale, abbiamo mantenuto/aumentato il sovrappeso in sanità, beni di consumo primari e servizi di comunicazione, e ridotto i finanziari, la tecnologia dell'informazione e i beni di consumo discrezionali. A livello di selezione dei titoli, all'inizio del Q2 abbiamo preso profitto in Daimler Truck per aumentare Vinci; ridotto KBC e Axa; aumentato Infineon; venduto Enel per aumentare Veolia e Iberdrola; aumentato Orange e Inwit; aumentato Danone e Merck. In aprile abbiamo ridotto UMG per acquistare Deutsche Telekom e aumentato Inwit e KPN; preso profitto in Essilor e aumentato Merck, Siemens Healthineers e Amplifon; preso profitto in Kone per aumentare Gea, DHL e Vinci; ridotto KBC e aumentato Fineco Bank e Deutsche Boerse; aumentato Infineon; venduto Amadeus e ridotto Puma e Adidas; ridotto Unilever e L'Oreal per acquistare Campari e aumentato Danone e Pernod; ridotto DSM Firmenich. In giugno abbiamo aumentato Deutsche Telekom e Inwit; preso profitto in Essilor e aumentato Merck; preso profitto in Schneider per aumentare Vinci; ridotto Axa e Euronext e aumentato Fineco Bank; aumentato Cap Gemini e Infineon; ridotto Inditex, Puma e Kering; ridotto Unilever per aumentare Campari e Danone. Al 30 giugno 2024, la percentuale investita in titoli del settore dei beni primari risulta pari a circa il 15,1%, 14,7% nel settore tecnologico, 13,3% nel settore industriale, 12,9% nel settore consumi discrezionali, 11,3% nel settore finanziario, 11,0% nel settore comunicazioni, 8,2% nel settore farmaceutico, 7,1% nel settore dei servizi di pubblica utilità, 3,2% nel settore materie prime, 2,7% nel settore energetico e nessuna esposizione al settore immobiliare. A livello geografico, al 30 giugno 2024, la percentuale investita in titoli azionari della Francia risulta pari a circa il 31,9%, della Germania a circa il 19,3%, dei Paesi Bassi a circa il 14,9%, dell'Italia pari a circa 6,7%, della Spagna pari a circa 6,6%; residuale l'investimento in altre aree geografiche. Al 30 giugno 2024 (percentuali calcolate sul patrimonio netto) il fondo risulta investito in titoli di capitale per un ammontare pari al 99,4%. Il valore della liquidità è pari allo 0,6%. Nel corso dell'anno non sono state poste in essere operazioni in strumenti derivati.

## Prospettive del Fondo

Il contesto macro rimane relativamente robusto al punto che abbiamo leggermente rialzato le previsioni sulla crescita globale nel 2024 per effetto delle revisioni nell'area Emergente. In USA i consumi, che pesano molto sull'economia, dovrebbero frenare in scia all'atteso rallentamento del mercato del lavoro; l'Europa dovrebbe essere supportata da domanda interna e redditi reali. La recente moderazione dell'inflazione core nei servizi in USA è incoraggiante, ma persiste una certa vischiosità che induce la Fed a porsi in attesa. La BCE invece ha iniziato a tagliare i tassi, ma questa asincronia tra le due banche centrali non dovrebbe durare a lungo. Prevediamo che la BCE taglierà i tassi di altri 75 bp e la Fed di 50 bp nell'anno. Nell'attuale fase di ciclo maturo, con economie resilienti, utili aziendali robusti e aspettative di tassi in calo, rimaniamo leggermente positivi sulle azioni, pur avendo ridotto al margine il peso dei paesi sviluppati (UK in particolare); siamo positivi sul mercato USA e sulle small cap in Europa nonché sull'area Emergente. Rischi: geopolitici.

**Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore**

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ASML HOLDING NV	EUR	25.586	24.670.022	8,151
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	23.495	16.766.032	5,540
IBERDROLA SA	EUR	1.294.268	15.680.057	5,181
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.874.616	13.871.125	4,583
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	59.809	13.415.159	4,433
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	57.921	11.068.703	3,657
ADIDAS AG	EUR	48.893	10.903.139	3,603
LOREAL	EUR	25.079	10.283.644	3,398
DSM-FIRMENICH AG	EUR	90.188	9.523.853	3,147
DANONE	EUR	161.958	9.244.563	3,055
UNILEVER PLC	EUR	169.572	8.695.652	2,873
TOTALENERGIES SE	EUR	131.931	8.223.259	2,717
KONE OYJ-B	EUR	172.305	7.941.537	2,624
KBC GROUP NV	EUR	113.435	7.475.366	2,470
ORANGE	EUR	788.297	7.373.730	2,436
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	132.786	7.143.887	2,361
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	114.005	6.169.951	2,039
AMPLIFON SPA	EUR	181.484	6.032.528	1,993
FINCOBANK SPA	EUR	425.712	5.925.911	1,958
BUREAU VERITAS SA	EUR	228.645	5.912.760	1,954
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	209.363	5.845.415	1,931
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	163.530	5.772.609	1,907
MERCK KGAA	EUR	37.177	5.753.141	1,901
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	167.685	5.752.434	1,901
CAPGEMINI SE	EUR	30.975	5.752.057	1,901
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	586.281	5.716.240	1,889
VINCI SA	EUR	55.876	5.497.081	1,816
EURONEXT NV - W/I	EUR	63.188	5.465.762	1,806
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	213.622	5.015.845	1,657
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	98.411	4.562.334	1,508
ESSILORLUXOTTICA	EUR	22.242	4.475.090	1,479
PERNOD RICARD SA	EUR	34.670	4.392.689	1,451
DHL GROUP	EUR	115.758	4.374.495	1,445
KERRY GROUP PLC-A	EUR	54.768	4.143.199	1,369
PUMA SE	EUR	83.390	3.574.929	1,181
KERING	EUR	9.667	3.272.279	1,081
GEA GROUP AG	EUR	78.422	3.050.616	1,008
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	306.713	2.706.436	0,894
STMICROELECTRONICS NV	EUR	68.410	2.522.619	0,834
AXA SA	EUR	80.537	2.462.016	0,814
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	55.224	1.830.123	0,605
BIOMERIEUX	EUR	14.411	1.278.976	0,423
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	44.386	1.233.043	0,407
AMPLIFON SPA RTS 09/07/2024	EUR	181.484	3	0,000

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	16.561.091
- piani di accumulo	8.387.492
- <i>switch</i> in entrata	4.258.233
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-47.123.622
- piani di rimborso	-7.335
- <i>switch</i> in uscita	-1.543.522
<b>Raccolta netta del periodo</b>	<b>-19.467.662</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Azionario Euro  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>300.770.306</b>	<b>99,381</b>	<b>303.507.058</b>	<b>99,157</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	300.770.306	99,381	303.507.058	99,157
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>3</b>	<b>0,000</b>		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	3	0,000		
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>1.724.548</b>	<b>0,570</b>	<b>2.361.229</b>	<b>0,771</b>
F1. Liquidità disponibile	2.111.728	0,698	1.634.833	0,534
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	629.049	0,208	2.726.824	0,891
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.016.229	-0,336	-2.000.428	-0,654
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>147.328</b>	<b>0,049</b>	<b>221.892</b>	<b>0,072</b>
G1. Ratei attivi	43.102	0,014	221.892	0,072
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	104.226	0,035		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>302.642.185</b>	<b>100,000</b>	<b>306.090.179</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	<b>499.151</b>	<b>952.753</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	499.151	952.753
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	<b>410.491</b>	<b>416.920</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	410.105	416.920
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	386	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>909.642</b>	<b>1.369.673</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>301.732.543</b>	<b>304.720.506</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>28.301.864,218</b>	<b>30.150.719,264</b>
Valore unitario delle quote	<b>10,661</b>	<b>10,107</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	<b>2.765.429,528</b>
Quote rimborsate	<b>4.614.284,574</b>

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total ReturnSwap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	7,198,747	2.393%
<b>TOTALE</b>	<b>7,198,747</b>	<b>2.393%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	7,198,747	2.386%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
Aena SME SA	5,230,125
Alphabet Inc	785,964
SPAIN LETRAS DEL TESORO	526,714
BIDU-SW	187,676
Tencent Holdings Ltd	174,734
SINOPEC CORP	144,508
Anheuser-Busch InBev SA/NV	132,199
NetEase Inc	94,948
Alibaba Group Holding Ltd	61,587
Wuxi Biologics Cayman Inc	60,514

**Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti**

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
HSBC BANK PLC	4,953,255
BNP PARIBAS	2,245,492

**Tipo e qualità della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	6.945%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Titoli di capitale</b>	93.055%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

**Scadenza della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana								
Da una settimana a un mese								
Da uno a tre mesi								
Da tre mesi a un anno								
Oltre un anno	6.945%							
Scadenza aperta	93.055%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

### Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
EUR	78.364%							
HKD	11.267%							
USD	10.368%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

### Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	31.193%			
Regno Unito	68.807%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	31.193%			
Trilaterale	68.807%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

## Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute

Custodia delle garanzie reali ricevute	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>
<b>Numero di depositi complessivo</b>	<b>1</b>

## Custodia delle garanzie reali concesse

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

## Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	15,601			3,900	19,501	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Azionario Internazionale

Nel corso del primo semestre 2024 il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti del 16,41% al netto dei costi, leggermente superiore al benchmark di riferimento (pari a +16,36%). I rendimenti raggiunti sono da attribuirsi all'ottimo andamento dei mercati azionari dei Paesi sviluppati che hanno registrato guadagni a doppia cifra come nel caso del Giappone e degli Stati Uniti. Anche a livello settoriale i rendimenti dei primi sei mesi del 2024 sono stati positivi con pochissime eccezioni, come per esempio i settori europei dei consumi di beni di prima necessità e delle utilities. L'investito azionario complessivo è stato mantenuto nel periodo in un intervallo molto stretto, tra il 98,5% e il 99,5% circa. Nel corso dei primi tre mesi, con una tendenza positiva al rialzo che coinvolgeva tutte le aree geografiche, l'investito è stato mantenuto sopra il 99%, mentre nel corso del secondo trimestre l'investito è stato mediamente inferiore a causa di prese di profitto opportunistiche sulla tecnologia americana e sui finanziari giapponesi. La performance relativa ha beneficiato di una buona selezione delle società in portafoglio, soprattutto negli Stati Uniti e in Giappone, mentre in Canada la selezione dei titoli è stata penalizzante. Sempre relativamente alla selezione titoli è stato premiante il posizionamento all'interno dei settori della sanità e industriale, ma anche all'interno del settore della tecnologia, mentre è stato deficitario nel settore petrolifero, nel settore finanziario e nel settore dei consumi di beni voluttuari. I mesi che sono stati determinanti nello sviluppo del rendimento, sia assoluto che relativo del fondo, sono stati quelli di febbraio e giugno. Nel corso del mese di febbraio la quota si è apprezzata del 5% circa, con una selezione che ha premiato grazie alle scelte nei settori industriale e tecnologico. A giugno invece la quota si è apprezzata del 4% circa, con una selezione titoli particolarmente positiva all'interno del settore tecnologico. L'unico mese del semestre che ha visto una quota negativa è stato quello di aprile 2024 (-3% circa), ma con una allocazione bilanciata che ha consentito di non perdere terreno contro il benchmark di riferimento. A fine giugno il fondo presenta un'esposizione azionaria del 99% circa. In particolare, l'esposizione geografica è allocata in USA (75%), Eurozona (8%), Giappone (6%) e UK (4%). I principali settori in portafoglio sono: tecnologia (30%), sanità (13%), finanziari (13%) e comunicazioni (9%). I maggiori sovrappesi rispetto al benchmark si riscontrano nei settori tecnologia e sanità, mentre i maggiori sottopesi nei settori industriale, materie prime e finanziario.

### Prospettive del Fondo

Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La positività deriva dal fatto che la politica monetaria delle banche centrali sembra definitivamente orientata all'abbassamento del costo del denaro, anche se in maniera graduale e limitata, e dalla prospettiva di utili aziendali in crescita sia per la seconda metà del 2024 che per il 2025. La cautela invece deriva dai multipli elevati raggiunti dal mercato azionario americano e dal settore della tecnologia che incorporano senza dubbio già parte delle crescite attese per il 2025. È plausibile che, come ad aprile del 2024, seguiranno altre fasi di aumento della volatilità causate da eventi geopolitici. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
MICROSOFT CORP	USD	236.200	98.502.067	9,599
NVIDIA CORP	USD	802.300	92.480.655	9,012
ALPHABET INC-CL A	USD	205.050	34.849.412	3,396
ALPHABET INC-CL C	USD	181.430	31.050.050	3,026
ELI LILLY & CO	USD	29.810	25.182.531	2,454
TESLA INC	USD	107.450	19.838.774	1,933
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	134.085	18.080.695	1,762
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	63.065	15.444.526	1,505
ASML HOLDING NV	EUR	15.680	15.118.656	1,473
MASTERCARD INC - A	USD	32.720	13.468.398	1,313
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	87.400	13.449.039	1,311
HOME DEPOT INC	USD	37.825	12.149.175	1,184
JOHNSON & JOHNSON	USD	81.000	11.046.382	1,076
MERCK & CO. INC.	USD	93.000	10.742.617	1,047
ASTRAZENECA PLC	GBP	70.000	10.201.333	0,994
ADOBE INC	USD	18.000	9.330.273	0,909
COCA-COLA CO/THE	USD	154.430	9.171.420	0,894
NOVARTIS AG-REG	CHF	87.380	8.725.751	0,850
DANAHER CORP	USD	34.230	7.979.814	0,778
SALESFORCE INC	USD	31.690	7.602.052	0,741
LINDE PLC	USD	18.000	7.369.797	0,718
APPLIED MATERIALS INC	USD	33.460	7.367.600	0,718
ACCENTURE PLC-CL A	USD	25.600	7.247.302	0,706
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	37.740	6.850.070	0,668
PEPSICO INC	USD	44.115	6.788.791	0,662
WALT DISNEY CO/THE	USD	73.210	6.782.385	0,661
MCDONALDS CORP	USD	28.200	6.705.377	0,653
TOTALENERGIES SE	EUR	106.060	6.610.720	0,644
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	169.050	6.504.896	0,634
BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.740	6.431.547	0,627
UNILEVER PLC	GBP	122.950	6.300.852	0,614
S&P GLOBAL INC	USD	14.970	6.229.643	0,607
AMGEN INC	USD	21.225	6.187.778	0,603
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	746.740	6.023.418	0,587
MORGAN STANLEY	USD	65.060	5.899.866	0,575
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	8.230	5.872.928	0,572
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	37.800	5.721.052	0,558
TJX COMPANIES INC	USD	53.730	5.519.639	0,538
INTUIT INC	USD	9.000	5.518.908	0,538
LOWES COS INC	USD	26.745	5.501.472	0,536
SERVICENOW INC	USD	7.450	5.468.338	0,533
UNION PACIFIC CORP	USD	25.870	5.461.485	0,532
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	24.090	5.403.387	0,527
CATERPILLAR INC	USD	16.885	5.247.860	0,511
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	40.800	5.211.208	0,508
GILEAD SCIENCES INC	USD	78.500	5.025.318	0,490
COMCAST CORP-CLASS A	USD	134.000	4.896.142	0,477
EATON CORP PLC	USD	16.460	4.815.519	0,469
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	37.250	4.756.391	0,464
INTEL CORP	USD	164.000	4.739.053	0,462

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	66.850.236
- piani di accumulo	30.695.411
- <i>switch</i> in entrata	15.431.788
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-130.684.440
- piani di rimborso	-78.434
- <i>switch</i> in uscita	-2.830.501
<b>Raccolta netta del periodo</b>	<b>-20.615.940</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Azionario Internazionale  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.014.642.802</b>	<b>98,878</b>	<b>892.091.988</b>	<b>99,082</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	1.014.642.802	98,878	892.091.988	99,082
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>980.000</b>	<b>0,096</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	980.000	0,096		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>8.467.580</b>	<b>0,825</b>	<b>6.270.630</b>	<b>0,695</b>
F1. Liquidità disponibile	10.582.951	1,031	8.066.594	0,896
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	216.029.803	21,052	70.582.388	7,839
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-218.145.174	-21,258	-72.378.352	-8,039
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.068.839</b>	<b>0,201</b>	<b>1.995.798</b>	<b>0,222</b>
G1. Ratei attivi	171.397	0,017	425.950	0,047
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.897.442	0,184	1.569.848	0,175
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.026.159.221</b>	<b>100,000</b>	<b>900.358.416</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	<b>1.645.976</b>	<b>1.949.711</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.645.976	1.949.711
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	<b>3.259.524</b>	<b>1.347.190</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.336.757	1.219.700
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	1.922.767	127.490
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.905.500</b>	<b>3.296.901</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.021.253.721</b>	<b>897.061.515</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>84.474.942,005</b>	<b>86.381.982,194</b>
Valore unitario delle quote	<b>12,089</b>	<b>10,385</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	<b>9.973.476,499</b>
Quote rimborsate	<b>11.880.516,688</b>

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	11,788,733	1.162%
<b>TOTALE</b>	<b>11,788,733</b>	<b>1.162%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	11,788,733	1.154%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
Alphabet Inc	1,790,777
Aena SME SA	1,225,103
SPAIN LETRAS DEL TESORO	1,200,023
Imperial Brands PLC	1,156,999
DBS Group Holdings Ltd	799,749
BAE Systems PLC	501,470
Yangzijiang Shipbuilding Holdi	468,733
BIDU-SW	427,607
Vistry Group PLC	426,804
Tencent Holdings Ltd	398,130

**Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti**

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
NATIXIS	5,512,570
BNP PARIBAS	5,115,947
HSBC BANK PLC	1,160,216

\* valore dei beni oggetto di prestito

**Tipo e qualità della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	9.669%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Titoli di capitale</b>	90.331%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

**Scadenza della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana								
Da una settimana a un mese								
Da uno a tre mesi								
Da tre mesi a un anno								
Oltre un anno	9.669%							
Scadenza aperta	90.331%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

**Valuta della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
EUR	22.959%							
GBP	34.589%							
HKD	15.688%							
SGD	12.335%							
USD	14.430%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	90.158%			
Regno Unito	9.842%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	43.397%			
Trilaterale	56.603%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>
<b>Numero di depositi complessivo</b>	<b>1</b>

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non ha concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	31,268			7,817	39,085	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Selezione Attiva

Il fondo ha evidenziato nel primo semestre del 2024 una variazione positiva pari a 0,85%. La performance è espressa al lordo dell'effetto fiscale. Dall'analisi della performance per classi di attività e fattori di rischio emerge un contributo positivo principalmente dall'azionario, in subordine dall'obbligazionario. Nello specifico, nel segmento azionario, apporto positivo sia dall'esposizione ai mercati dei paesi sviluppati che a quelli dei paesi emergenti. In guadagno, inoltre, la componente obbligazionaria corporate e il debito emergente; in controtendenza, e quindi in perdita, l'obbligazionario governativo. Premianti, infine, le strategie sulle valute (posizione lunga sul dollaro USA). I mercati azionari hanno evidenziato dinamiche positive nel semestre. Gli USA hanno evidenziato una dinamica sostenuta, supportati da dati societari confortanti e dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale (AI). Nella parte centrale del trimestre i corsi azionari hanno subito una battuta di arresto in reazione alla combinazione di forti dati di crescita e inflazione, con conseguenti commenti più «hawkish» di esponenti della Fed e spinta al rialzo dei rendimenti, e di maggiori tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Successivamente hanno ripreso la corsa, beneficiando anche della fase finale della stagione delle trimestrali che ha evidenziato vendite e profitti superiori alle attese. La dinamica del mercato è stata ancora una volta molto concentrata, con le mega cap tecnologiche che hanno fatto nuovamente da traino, lasciando indietro il resto del mercato. A livello di fattori, il segmento Growth americano ha continuato a sovraperformare rispetto al Value. A livello di capitalizzazione, da segnalare la performance più contenuta delle small e mid cap USA, monitorate dall'indice Russell 2000, rispetto alle large cap (conseguenza dell'apprezzabile performance delle mega-cap tecnologiche). Gli indici europei hanno evidenziato in generale rialzi più contenuti rispetto a quelli USA. A supporto, dati di crescita e di fiducia via via più confortanti e attese di una inversione della politica monetaria che si è poi realizzata a fine semestre. La parte centrale del periodo ha evidenziato una certa debolezza degli indici, pur se con intensità e volatilità più contenute rispetto agli USA. Le pressioni esercitate dai movimenti del mercato obbligazionario sono state meno intense, con rialzi dei tassi meno ampi rispetto a quelli dei Treasury e composizione degli indici a favore dei settori Value con valutazioni più attraenti. Dopo un recupero in chiusura di semestre, anche in scia a dati societari che hanno sorpreso positivamente sul fronte profitti, i mercati azionari europei hanno ceduto terreno in reazione alle incertezze politiche emerse a seguito dell'esito delle elezioni europee e delle implicazioni avute anche a livello nazionale, in particolare in Francia ove il Presidente Macron ha indetto a sorpresa elezioni legislative anticipate. La performance del Giappone è stata forte in valuta locale, ridotta in Euro e USD per lo yen debole in affanno, a fronte di una politica monetaria che resta accomodante rispetto agli altri paesi sviluppati. A livello settoriale, meglio la tecnologia e le telecomunicazioni; in contrazione l'immobiliare e le materie di base. Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, nel semestre si è registrata una generalizzata debolezza in scia al ridimensionamento delle attese sui tagli delle principali banche centrali, alla persistenza dell'inflazione su livelli elevati e a dati economici buoni in più aree geografiche. Pertanto, i rendimenti dei titoli di Stato core hanno evidenziato rialzi generalizzati, guidati nel movimento dalla cautela delle principali banche centrali sull'avvio del ciclo di tagli e dai dati di crescita e di inflazione più forti delle attese. Sul mercato obbligazionario societario, l'incremento dei tassi è stato meno penalizzante nel segmento high yield (HY) che beneficia di un cuscinetto per l'assorbimento dei rialzi dei tassi di riferimento più ampio rispetto all'investment grade (IG) ed è più sensibile ad un contesto di crescita migliore delle attese. A livello di aree, in USA l'incremento dei rendimenti è stato simile nel tratto 2-30 anni, più contenuto nel tratto breve. Il continuo slancio positivo dell'economia e i timori di una disinflazione più lenta, come confermato dalle statistiche pubblicate nel semestre, unitamente alle dichiarazioni «hawkish» del presidente della FED Powell e di altri banchieri centrali, hanno indotto gli investitori ad interrogarsi sulla possibilità che la Fed sia un po' più cauta sul fronte taglio dei tassi rispetto a quanto precedentemente scontato, rafforzando la convinzione che alla FED occorrerà più tempo per convincersi ad allentare la stretta monetaria. La curva governativa tedesca ha evidenziato invece un movimento verso l'alto

sostanzialmente parallelo nel tratto 2-10 anni e verso il basso sulle scadenze a breve, in adeguamento al taglio di 25 pb dei tassi di politica monetaria da parte della BCE. Il tasso a 2 anni, al 2,4% a fine 2023, si è via via portato marginalmente al di sopra del 3% nel periodo aprile - maggio, in scia al ridimensionamento delle attese sul livello del tasso ufficiale. Il mercato, che a fine 2023 era arrivato a scontare circa 160 pb di tagli nel 2024, ha posticipato l'avvio del ciclo di allentamento monetario ed è arrivato a scontare 2 tagli certi di 25 pb nel 2024, attribuendo al terzo taglio della stessa entità nell'anno una probabilità più contenuta. Infine, il semestre è stato caratterizzato da performance positive per il debito Emergente in valuta forte (indice JPM EMBI Global Diversified +2,3% in Usd, +5,7% in Euro), supportato dal differenziale di crescita EM-DM (paesi sviluppati) a favore dei primi. Valute: il dollaro ha evidenziato un apprezzamento generalizzato, in risposta alle attese via via crescenti di una Fed più cauta sulla politica monetaria e alla resilienza dell'economia. Le quotazioni del dollaro contro Euro sono passate da 1,10 a 1,07. Il marginale apprezzamento del dollaro verso Euro è ascrivibile al fatto che la Moneta Unica è stata sostenuta a sua volta da dati migliori delle attese. Il fondo ha iniziato il primo semestre 2024 investito principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria: azioni 14,2%, titoli di Stato 37,2%, corporate Investment Grade 43,5%, corporate HY 4,3%, liquidità/altro 0,1%. Obbligazionario: duration pari a circa 3,9 anni. A livello di paese, nell'area Euro, preferenza mantenuta per Italia e Spagna. Esposizione ai Treasury Usa pari al 16,0%. Confermata la preferenza per il credito. Nella componente azionaria l'area privilegiata rimane quella americana (11,3%); esposizioni alle altre aree: Europa (2,5%), Emergenti (2,1%), Asia Pacifico (0,8%). Nel corso del primo trimestre è stata incrementata l'esposizione azionaria, in particolare l'esposizione agli Usa (dall'11,3% al 13,6%); in leggero incremento anche Paesi Emergenti e Asia Pacifico, stabile l'esposizione all'Europa. Assetto obbligazionario sostanzialmente stabile, duration pari a fine trimestre a 3,8 anni, confermata la posizione lunga sul credito Investment Grade. Nel secondo trimestre azionario in ulteriore aumento al 18,7%: esposizione agli Usa aumentata al 13,7%, poi Europa (2,3%), Emergenti (2,2%), Asia Pacifico (1,4%). Obbligazionario: duration 3,8 anni. Esposizione ai Treasury Usa in lieve aumento al 16,5%. Nell'area Euro, mantenuta la posizione lunga su Italia e Spagna. Confermata l'esposizione al credito IG. Allocazione a fine primo semestre: azioni 18,7%, titoli di Stato 38,6%, corporate Investment Grade 43,5%, corporate HY 5,8%, liquidità/altro 0,8%. Nel corso dell'anno sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati - sui mercati azionari, sui mercati obbligazionari e sui mercati valutari - utilizzati sia per operazioni di copertura che per finalità di investimento.

## Prospettive del Fondo

Il contesto macro rimane relativamente robusto al punto che abbiamo leggermente rialzato le previsioni sulla crescita globale nel 2024 per effetto delle revisioni nell'area Emergente. In USA i consumi, che pesano molto sull'economia, dovrebbero frenare in scia all'atteso rallentamento del mercato del lavoro; l'Europa dovrebbe essere supportata da domanda interna e redditi reali. La recente moderazione dell'inflazione core nei servizi in USA è incoraggiante, ma persiste una certa vischiosità che induce la Fed a porsi in attesa. La BCE invece ha iniziato a tagliare i tassi, ma questa asincronia tra le due banche centrali non dovrebbe durare a lungo. Prevediamo che la BCE taglierà i tassi di altri 75 bp e la Fed di 50 bp nell'anno. Nell'attuale fase di ciclo maturo, con economie resilienti, utili aziendali robusti e aspettative di tassi in calo, rimaniamo leggermente positivi sulle azioni, pur avendo ridotto al margine il peso dei paesi sviluppati (UK in particolare); siamo positivi sul mercato USA e sulle small cap in Europa nonché sull'area Emergente. Tassi: siamo positivi sulla duration USA (gestita attivamente) poiché la discesa dell'inflazione, pur ancora sopra target, e l'attesa debolezza dei consumi dovrebbero favorire i tagli dei tassi della Fed. Siamo costruttivi sui tassi in Europa - la BCE ha iniziato ad agire e dovrebbe continuare su tale strada - e sui BTP (rendimenti attraenti); view cauta sulla duration in Giappone. Nel credito la preferenza rimane per il segmento IG dati i solidi fondamentali e il carry interessante; rimaniamo cauti sull'HY, esposto a più alti costi di finanziamento. Il debito Emergente beneficia di rendimenti attraenti in un contesto di attesi tagli dei tassi nei paesi sviluppati. Rischi: geopolitici.

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
AMUNDI S&P 500 ESG IN-OU ACC	USD	13.633,801	44.485.182	8,171
ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032	EUR	34.000.000	29.267.540	5,376
SPANISH GOVT 0.6% 19-31/10/2029	EUR	23.500.000	20.701.150	3,802
AMUNDI-INDX MSCI USA-OU C	USD	19.081,293	20.200.978	3,711
AMUNDI-MSCI EM ESG LEAD-OU C	USD	23.031,181	17.649.181	3,242
AM MSCI USA ESG LEAD SLT-OU	USD	12.285,150	14.320.697	2,630
AMUNDI RESPONSIBLE INVE-EURO HY SRI- OCE	EUR	142.192,711	14.278.693	2,623
US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028	USD	12.289.300	10.787.537	1,981
ITALY BTPS 5.25% 98-01/11/2029	EUR	9.000.000	9.748.530	1,791
US TSY INFL IX N/B 0.75% 15-15/02/2045	USD	13.709.300	9.548.662	1,754
AMUNDI FD SIC - INDEX EURO - OE-CAP	EUR	3.699,201	8.944.779	1,643
BNPP INSTICASH EUR 1D LVNAV INC	EUR	58.309,608	8.425.639	1,548
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	9.000.000	7.035.514	1,292
ITALY BTPS I/L 1.25% 15-15/09/2032	EUR	6.881.600	6.565.666	1,206
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	7.000.000	6.486.480	1,191
AMUN MSCI JAPAN SRI PAB	EUR	135.720	6.037.504	1,109
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	5.000.000	4.634.550	0,851
AI MSCI PAC X JAP SRI-OU C	USD	5.190,928	4.434.242	0,814
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	4.500.000	4.351.770	0,799
AMUNDI MSCI UK IMI SRI-OG CG	GBP	3.502,102	4.312.272	0,792
SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2048	EUR	5.000.000	4.073.050	0,748
US TREASURY N/B 2.25% 22-15/02/2052	USD	6.800.000	4.025.951	0,739
FRANCE O.A.T./L 3.15% 02-25/07/2032	EUR	3.097.240	3.605.125	0,662
EUROPEAN INVT BK 2.25% 22-15/03/2030	EUR	3.000.000	2.894.520	0,532
US TREASURY N/B 3% 17-15/02/2047	USD	4.000.000	2.850.478	0,524
ABN AMRO BANK NV 21-13/12/2029 FRN	USD	3.000.000	2.460.966	0,452
BNP PARIBAS 20-13/01/2031 FRN	USD	3.000.000	2.448.957	0,450
AGENCE FRANCAISE 0.125% 21-29/09/2031	EUR	3.000.000	2.375.850	0,436
CITIGROUP INC 24-13/02/2030 FRN	USD	2.500.000	2.312.666	0,425
FORD MOTOR CRED 6.125% 24-08/03/2034	USD	2.400.000	2.208.582	0,406
BANK OF AMER CRP 19-23/07/2030 FRN	USD	2.500.000	2.112.690	0,388
US TSY INFL IX N/B 1.5% 23-15/02/2053	USD	2.636.025	2.061.028	0,379
AMERICAN TOWER 1.5% 20-31/01/2028	USD	2.500.000	2.040.588	0,375
INTEL CORP 5.125% 23-10/02/2030	USD	2.000.000	1.870.063	0,343
VERIZON COMM INC 4.329% 18-21/09/2028	USD	2.000.000	1.810.161	0,332
AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027	EUR	2.000.000	1.791.500	0,329
FRANCE O.A.T. 0.75% 21-25/05/2053	EUR	3.600.000	1.756.368	0,323
ORACLE CORP 2.8% 20-01/04/2027	USD	2.000.000	1.750.054	0,321
HSBC HOLDINGS 20-22/09/2028 FRN	USD	2.000.000	1.673.749	0,307
BPCE 4.625% 18-12/09/2028	USD	1.700.000	1.532.403	0,281
GEN ELEC CAP CRP 6.75% 02-15/03/2032	USD	1.500.000	1.527.936	0,281
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	1.400.000	1.492.988	0,274
DELL INT / EMC 6.2% 21-15/07/2030	USD	1.500.000	1.465.444	0,269
TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049	EUR	1.500.000	1.464.495	0,269
HARLEY-DAVIDSON 6.5% 23-10/03/2028	USD	1.500.000	1.427.222	0,262
DANSKE BANK A/S 24-01/03/2030 FRN	USD	1.500.000	1.403.513	0,258
AIR LEASE CORP 5.3% 23-01/02/2028	USD	1.500.000	1.393.800	0,256
MACQUARIE GROUP 21-23/09/2027 FRN	USD	1.600.000	1.368.230	0,251
CNH INDUSTRIAL 4.55% 23-10/04/2028	USD	1.500.000	1.366.564	0,251
UNICREDIT SPA 4.625% 17-12/04/2027	USD	1.500.000	1.363.975	0,251

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	10.497.933
- piani di accumulo	12.388.257
- <i>switch</i> in entrata	282.578
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-73.784.704
- piani di rimborso	-29.076
- <i>switch</i> in uscita	-1.165.037
<b>Raccolta netta del periodo</b>	<b>-51.810.048</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Selezione Attiva  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>524.548.193</b>	<b>96,351</b>	<b>543.187.124</b>	<b>91,864</b>
A1. Titoli di debito	381.459.025	70,068	412.406.315	69,746
A1.1 Titoli di Stato	128.317.352	23,570	131.868.169	22,301
A1.2 Altri	253.141.673	46,498	280.538.146	47,445
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	143.089.168	26,283	130.780.809	22,118
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.140.741</b>	<b>0,210</b>	<b>152.347</b>	<b>0,026</b>
B1. Titoli di debito	1.140.741	0,210	152.347	0,026
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>4.551.036</b>	<b>0,836</b>	<b>5.178.862</b>	<b>0,876</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.123.165	0,757	4.890.937	0,827
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	427.871	0,079	287.925	0,049
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>9.000.391</b>	<b>1,654</b>	<b>34.130.046</b>	<b>5,771</b>
F1. Liquidità disponibile	8.501.445	1,562	33.859.032	5,726
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	188.808.640	34,681	176.401.567	29,833
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-188.309.694	-34,589	-176.130.553	-29,787
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.176.184</b>	<b>0,949</b>	<b>8.649.074</b>	<b>1,462</b>
G1. Ratei attivi	5.063.354	0,930	5.331.200	0,902
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	112.830	0,019	3.317.874	0,560
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>544.416.545</b>	<b>100,000</b>	<b>591.297.453</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.286	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	394.852	196.564
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	394.852	196.564
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	805.160	707.576
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	805.160	707.576
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	775.188	662.642
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	476.638	524.834
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	298.550	137.808
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.979.486</b>	<b>1.566.782</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>542.437.059</b>	<b>589.730.671</b>
Numero delle quote in circolazione	103.330.154,383	113.276.636,965
Valore unitario delle quote	5,250	5,206

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	4.449.782,408
Quote rimborsate	14.396.264,990

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	92,866,490	17.666%
<b>TOTALE</b>	92,866,490	17.666%

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	92,866,490	17.120%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
EUROPEAN UNION	13,820,671
BARCLAYS BANK PLC	11,485,507
Alphabet Inc	7,059,357
SPAIN LETRAS DEL TESORO	4,835,199
USB 4.63 21-05-2028	3,440,543
DEVELOPMENT BK OF JAPAN	3,416,242
Allianz SE	3,233,716
BERKSHIRE HATHAWAY FIN	2,683,061
UBS AG LONDON	2,427,834
ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN	2,187,710

**Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti**

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
BNP PARIBAS	65,697,456
BARCLAYS BANK PLC	17,616,747
CREDIT AGRICOLE CORP and INV BANK	8,954,368
MORGAN STANLEY & CO.	284,498
HSBC BANK PLC	211,741
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT	101,680

\* valore dei beni oggetto di prestito

**Tipo e qualità della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	7.880%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	64.520%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	1.258%							
<b>Titoli di capitale</b>	26.342%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana	0.002%							
Da una settimana a un mese	0.162%							
Da uno a tre mesi	0.132%							
Da tre mesi a un anno	11.062%							
Oltre un anno	62.300%							
Scadenza aperta	26.342%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

## Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0.061%							
AUD	0.001%							
CHF	3.714%							
EUR	47.916%							
GBP	11.685%							
HKD	7.818%							
INR	0.442%							
JPY	0.000%							
KRW	0.207%							
PEN	0.088%							
SEK	0.072%							
SGD	3.460%							
USD	24.487%							
ZMW	0.048%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	80.386%			
Germania	0.109%			
Regno Unito	19.504%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	70.744%			
Trilaterale	29.256%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	100%
<b>Numero di depositi complessivo</b>	1

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non ha concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	41,803			10,451	52,254	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Orizzonte Reddito

Bancoposta Orizzonte Reddito adotta come motori gestionali le strategie “best expertise” di Eurizon Capital. L’esposizione di riferimento per “strategie di gestione” (che ha subito una parziale modifica nel mese di marzo 2024) si configura attualmente in termini di “peso obiettivo” nel seguente modo:

### Strategie Obbligazionarie (in fondi):

Epsilon Fund Emerging Bond total Return	10%
Eurizon Fund Bond High Yield	15%
Eurizon Fund Bond Flexible	15%

### Strategie Azionarie:

Eurizon Fund Sustainable Global Equity	10%
Epsilon Fund Q-Flexible	15%

### Strategie Multi-Asset:

Eurizon Fund Active Allocation	10%
Eurizon Fund Conservative Allocation	10%
Eurizon Fund Flexible Allocation	10%

Tutte le strategie (Obbligazionarie, Azionarie, e Multi-Asset) sono replicate usando i fondi Eurizon rappresentativi delle strategie stesse. Alle strategie si aggiunge il 5% di titoli a garanzia dell’esposizione in derivati.

## Prospettive del Fondo

Lo scenario di riferimento combina inflazione in avvicinamento agli obiettivi delle Banche Centrali, ma ancora elevato, e attività economica in moderazione. Le Banche Centrali sono orientate verso politiche monetarie espansive, ma restano data dependent. Si conferma un posizionamento tattico pro-ciclico, ma con maggiore prudenza, visto il forte apprezzamento dei mercati finanziari avvenuto nel primo semestre del 2024. Per il futuro si intende confermare l’attuale allocazione per strategie di gestione.

**Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore**

<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>Divisa</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore in Euro</b>	<b>% incidenza su attività del Fondo</b>
EPSILON FUNDS Q FLEXIBLE-X	EUR	708.111,900	72.170.763	14,880
EURIZON FUND-BND FLX-EURI FB	EUR	736.723,152	72.162.033	14,880
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	EUR	636.687,038	72.053.872	14,857
EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	EUR	326.853,646	48.929.991	10,089
EURIZON FD FLX ALLOC-XEURACC	EUR	471.842,501	48.797.951	10,062
EURIZ ACT ALL XC UNITS - X - CAPITAL	EUR	412.285,304	48.460.015	9,992
EURIZON FD CONSERV ALLOCAT-X	EUR	473.471,346	48.133.097	9,925
EPSILON FUND-EMG BND TR-XEUR	EUR	504.568,795	48.130.817	9,925
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	441.400	4.426.758	0,913
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	50.300	3.129.131	0,645
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	100.300	1.953.620	0,403
RESONA HOLDINGS INC	JPY	88.400	545.829	0,113
FRENCH BTF 0% 23-04/09/2024	EUR	493.000	489.786	0,101
ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025	EUR	503.000	486.218	0,100
GERMAN T-BILL 0% 23-20/11/2024	EUR	496.000	484.570	0,100
LETRAS 0% 23-08/11/2024	EUR	496.000	484.293	0,100
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	496.000	483.344	0,100
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EUR	500.000	483.192	0,100
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	490.000	482.285	0,099
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EUR	495.000	479.057	0,099
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	492.000	476.116	0,098
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	482.000	473.124	0,098
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	JPY	12.500	266.094	0,055

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

**CLASSE A**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	7.950.549
- piani di accumulo	10.630.580
- <i>switch</i> in entrata	303.483
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-41.266.910
- piani di rimborso	-23.136
- <i>switch</i> in uscita	-518.195
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE A</b>	<b>-22.923.630</b>

**CLASSE D**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	17.371.243
- piani di accumulo	495.682
- <i>switch</i> in entrata	47.875
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-13.557.981
- piani di rimborso	-21.926
- <i>switch</i> in uscita	-332.849
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE D</b>	<b>4.002.044</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Orizzonte Reddito  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>473.981.956</b>	<b>97,734</b>	<b>449.769.843</b>	<b>90,424</b>
A1. Titoli di debito	4.821.984	0,994	126.835.433	25,500
A1.1 Titoli di Stato	4.821.984	0,994	126.835.433	25,500
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	10.321.431	2,128	74.264.115	14,930
A3. Parti di O.I.C.R.	458.838.541	94,612	248.670.295	49,994
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.739.887</b>	<b>0,359</b>	<b>4.090.329</b>	<b>0,822</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.739.887	0,359	4.090.329	0,822
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>8.086.240</b>	<b>1,667</b>	<b>40.387.653</b>	<b>8,120</b>
F1. Liquidità disponibile	7.995.801	1,649	40.511.501	8,145
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.347.050	11,412	56.223.754	11,303
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.256.611	-11,394	-56.347.602	-11,328
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.161.589</b>	<b>0,240</b>	<b>3.155.622</b>	<b>0,634</b>
G1. Ratei attivi	317.745	0,066	2.371.725	0,477
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	843.844	0,174	783.897	0,157
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>100,000</b>	<b>497.403.447</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		1
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	587.961	872.782
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	578.697	864.469
M2. Proventi da distribuire	9.264	8.313
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	531.413	701.328
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	529.952	556.359
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	1.461	144.969
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.119.374</b>	<b>1.574.111</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	483.850.298	495.829.336
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. A	346.465.722	360.807.641
Numero delle quote in circolazione – CL. A	63.471.058,358	67.732.967,641
Valore unitario delle quote – CL. A	5,459	5,327
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. D	137.384.576	135.021.695
Numero delle quote in circolazione – CL. D	27.756.027,879	26.928.773,629
Valore unitario delle quote – CL. D	4,950	5,014

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL SEMESTRE

Quote emesse – Classe A	3.514.676,796
Quote rimborsate – Classe A	7.776.586,079
Quote emesse – Classe D	3.644.228,923
Quote rimborsate – Classe D	2.816.974,673

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	1,433,699	0.302%
<b>TOTALE</b>	<b>1,433,699</b>	<b>0.302%</b>

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	1,433,699	0.296%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
EUROPEAN UNION	764,864
BARCLAYS BANK PLC	115,747
NOVO BANCO LUX	86,325
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	51,909
REPUBLIC OF AUSTRIA	49,075
FRANCE (GOVT OF)	41,395
USB 4.63 21-05-2028	34,674
DEVELOPMENT BK OF JAPAN	34,492
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	32,026
BERKSHIRE HATHAWAY FIN	27,054

## Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
BARCLAYS BANK PLC	974,950
BNP PARIBAS	458,749

\* valore dei beni oggetto di prestito

## Tipo e qualità della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	9.419%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	89.766%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0.815%							
<b>Titoli di capitale</b>								
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

### Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana								
Da una settimana a un mese	0.577%							
Da uno a tre mesi	0.086%							
Da tre mesi a un anno	7.805%							
Oltre un anno	91.532%							
Scadenza aperta								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

### Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0.040%							
AUD	0.001%							
CHF	2.652%							
EUR	77.474%							
GBP	8.324%							
INR	0.286%							
KRW	0.134%							
PEN	0.057%							
USD	11.001%							
ZMW	0.031%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
- Francia	31.998%			
- Regno Unito	68.002%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	31.998%			
Trilaterale	68.002%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	100%
<b>Numero di depositi complessivo</b>	1

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non ha concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	3,428			857	4,285	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## BancoPosta Azionario Flessibile

Nel periodo di riferimento, l'esposizione azionaria del portafoglio è rimasta stabile a circa il 43%. A livello settoriale, è stato privilegiato l'investimento nel settore industriale, mentre è stato assunto un investimento inferiore nel settore dell'energia. La duration è rimasta estremamente contenuta, ad un livello inferiore a 0,3 anni. La performance di BancoPosta Azionario Flessibile risulta positiva (+2,86%) sul periodo che va dal 29 dicembre 2023 al 28 giugno 2024. Il rendimento del Fondo è attribuibile quasi interamente alla componente azionaria. Al suo interno, la componente rivolta ai mercati USA ha fornito un contributo positivo, così come la componente investita nei mercati europei. La componente non azionaria, investita in strumenti di mercato monetario, ha generato un contributo leggermente positivo.

### Prospettive del Fondo

Nel corso del primo semestre 2024, è migliorato l'atteggiamento delle Banche Centrali poiché le dinamiche inflazionistiche seguite alla pandemia e allo scoppio del conflitto armato in Ucraina sono apparse in rientro. Alla fine del periodo di riferimento l'esposizione in azioni è ad un livello basso, per cui, per i prossimi mesi, il Fondo cercherà di approfittare di eventuali correzioni dei mercati azionari per aumentare l'esposizione a prezzi più attraenti rispetto a quelli attuali.

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	51.100.000	49.227.923	14,572
ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025	EUR	24.040.000	23.222.463	6,874
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	21.765.000	21.063.627	6,235
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	20.090.000	19.340.240	5,725
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EUR	14.800.000	14.294.859	4,231
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	12.500.000	12.073.167	3,574
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	12.390.000	11.981.923	3,547
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	9.630.000	9.332.982	2,763
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	8.225.000	7.941.571	2,351
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	12.544	1.691.496	0,501
QORVO INC	USD	13.297	1.439.686	0,426
BROADCOM INC	USD	931	1.394.680	0,413
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	4.883	1.310.178	0,388
KLA CORP	USD	1.703	1.310.138	0,388
APPLIED MATERIALS INC	USD	5.928	1.305.294	0,386
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SEK	93.686	1.291.794	0,382
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	27.748	1.286.397	0,381
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	1.311	1.285.655	0,381
JUNIPER NETWORKS INC	USD	37.713	1.282.963	0,380
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	143.827	1.279.237	0,379
TELE2 AB-B SHS	SEK	135.913	1.277.702	0,378
RELX PLC	GBP	29.703	1.274.862	0,377
ABB LTD-REG	CHF	24.572	1.273.697	0,377
FOX CORP - CLASS A	USD	39.641	1.271.249	0,376
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	10.409	1.270.447	0,376
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	3.524	1.269.363	0,376
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	2.407	1.265.901	0,375
PEARSON PLC	GBP	108.263	1.265.165	0,374
BOOKING HOLDINGS INC	USD	341	1.260.435	0,373
SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	65.435	1.257.390	0,372
WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	5.132	1.255.239	0,372
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	349.495	1.251.192	0,370
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2.505	1.246.192	0,369
HOME DEPOT INC	USD	3.876	1.244.949	0,369
GEA GROUP AG	EUR	31.910	1.241.299	0,367
GILEAD SCIENCES INC	USD	19.364	1.239.621	0,367
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.819	1.237.765	0,366
INFORMA PLC	GBP	122.187	1.233.327	0,365
JPMORGAN CHASE & CO	USD	6.531	1.232.526	0,365
CISCO SYSTEMS INC	USD	27.759	1.230.539	0,364
ULTA BEAUTY INC	USD	3.413	1.228.807	0,364
ACCENTURE PLC-CL A	USD	4.291	1.214.772	0,360
NVR INC	USD	171	1.210.771	0,358
AMPHENOL CORP-CL A	USD	19.246	1.209.800	0,358
F5 INC	USD	7.513	1.207.338	0,357
AMGEN INC	USD	4.138	1.206.362	0,357
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	8.281	1.205.971	0,357
PRYSMIAN SPA	EUR	20.852	1.205.663	0,357
QUALCOMM INC	USD	6.487	1.205.580	0,357
TE CONNECTIVITY LTD	USD	8.584	1.204.844	0,357

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	32.657.572
- piani di accumulo	13.909.753
- <i>switch</i> in entrata	3.505.393
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-38.169.628
- piani di rimborso	-37.998
- <i>switch</i> in uscita	-362.012
<b>Raccolta netta del periodo</b>	<b>11.503.080</b>

Relazione semestrale del fondo BancoPosta Azionario Flessibile  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>311.040.984</b>	<b>92,071</b>	<b>290.350.520</b>	<b>91,651</b>
A1. Titoli di debito	168.478.755	49,871	155.305.233	49,023
A1.1 Titoli di Stato	168.478.755	49,871	155.305.233	49,023
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	142.562.229	42,200	135.045.287	42,628
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>750.000</b>	<b>0,222</b>	<b>230.000</b>	<b>0,073</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	750.000	0,222	230.000	0,073
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>22.214.860</b>	<b>6,576</b>	<b>22.301.822</b>	<b>7,040</b>
F1. Liquidità disponibile	22.209.465	6,574	22.301.822	7,040
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	107.732.026	31,890	112.585.395	35,538
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-107.726.631	-31,888	-112.585.395	-35,538
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>3.822.132</b>	<b>1,131</b>	<b>3.920.574</b>	<b>1,236</b>
G1. Ratei attivi	3.596.535	1,065	2.577.078	0,813
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	225.597	0,066	1.343.496	0,423
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>337.827.976</b>	<b>100,000</b>	<b>316.802.916</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	<b>793.738</b>	<b>607.478</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	793.738	607.478
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	<b>974.483</b>	<b>692.300</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	420.865	403.384
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	553.618	288.916
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.768.221</b>	<b>1.299.778</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>336.059.755</b>	<b>315.503.138</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>58.407.575,752</b>	<b>56.405.112,326</b>
Valore unitario delle quote	<b>5,754</b>	<b>5,594</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	<b>8.781.847,014</b>
Quote rimborsate	<b>6.779.383,588</b>

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	47.945.936	15,415%
<b>TOTALE</b>	47.945.936	15,415%

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	47.945.936	14,267%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
EUROPEAN UNION	18.275.550
Alphabet Inc	4.484.189
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.004.739
NOVO BANCO LUX	2.062.682
BARCLAYS BANK PLC	1.948.409
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.240.337
REPUBLIC OF AUSTRIA	1.172.621
Aena SME SA	1.159.085
BIDU-SW	1.070.677
EUROPEAN UNION	18.275.550

### Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
BARCLAYS BANK PLC	24.041.172
BNP PARIBAS	20.533.826
NATIXIS	2.273.165
HSBC BANK PLC	1.097.772

\* valore dei beni oggetto di prestito

### Tipo e qualità della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	12,937%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	57,876%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,412%							
<b>Titoli di capitale</b>	28,775%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana								
Da una settimana a un mese	0,414%							
Da uno a tre mesi	0,043%							
Da tre mesi a un anno	4,114%							
Oltre un anno	66,654%							
Scadenza aperta	28,775%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

## Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0,020%							
AUD	0,000%							
CHF	1,786%							
EUR	63,573%							
GBP	7,881%							
HKD	9,587%							
INR	0,145%							
JPY	0,263%							
KRW	0,068%							
PEN	0,029%							
SGD	1,241%							
USD	15,390%							
ZMW	0,016%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	47,568%			
Regno Unito	52,432%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	42,827%			
Trilaterale	57,173%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>
<b>Numero di depositi complessivo</b>	<b>1</b>

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non ha concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(c)	(d)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	20.364			5.091	25.455	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

## Poste Investo Sostenibile

Il fondo ha evidenziato nel primo semestre del 2024 una variazione positiva pari a 1,93% rispetto ad un 4,49% del benchmark. Entrambe le performance sono espresse al lordo dell'effetto fiscale. La performance assoluta del primo semestre ha beneficiato dell'apporto positivo dell'azionario (sia dei paesi sviluppati che emergenti); solo marginalmente positivo, invece, l'obbligazionario (premiante l'esposizione al credito, penalizzante quella a emittenti governativi e quasi-sovrani). Relativamente al confronto con il benchmark, il differenziale negativo si è determinato sulla componente azionaria ed è imputabile alla selezione titoli. Più nel dettaglio la sottoperformance è da ricondurre principalmente alle scelte di selezione tra i tecnologici (e.g. sottopeso su NVIDIA), i servizi di comunicazioni (e.g. sottopeso su Alphabet) e beni primari (e.g. sottopeso su Procter & Gamble, sovrappeso su Kraft Heinz). I mercati azionari hanno evidenziato dinamiche positive nel semestre. Gli USA hanno evidenziato una dinamica sostenuta, supportati da dati societari confortanti e dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale (AI). Nella parte centrale del trimestre i corsi azionari hanno subito una battuta di arresto in reazione alla combinazione di forti dati di crescita e inflazione, con conseguenti commenti più «hawkish» di esponenti della Fed e spinta al rialzo dei rendimenti, e di maggiori tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Successivamente hanno ripreso la corsa, beneficiando anche della fase finale della stagione delle trimestrali che ha evidenziato vendite e profitti superiori alle attese. La dinamica del mercato è stata ancora una volta molto concentrata, con le mega cap tecnologiche che hanno fatto nuovamente da traino, lasciando indietro il resto del mercato. A livello di fattori, il segmento Growth americano ha continuato a sovraperformare rispetto al Value. A livello di capitalizzazione, da segnalare la performance più contenuta delle small e mid cap Usa, monitorate dall'indice Russell 2000, rispetto alle large cap (conseguenza dell'apprezzabile performance delle mega-cap tecnologiche). Gli indici europei hanno evidenziato in generale rialzi più contenuti rispetto a quelli USA. A supporto, dati di crescita e di fiducia via via più confortanti e attese di una inversione della politica monetaria che si è poi realizzata a fine semestre. La parte centrale del periodo ha evidenziato una certa debolezza degli indici, pur se con intensità e volatilità più contenute rispetto agli USA. Le pressioni esercitate dai movimenti del mercato obbligazionario sono state meno intense, con rialzi dei tassi meno ampi rispetto a quelli dei Treasury e composizione degli indici a favore dei settori value con valutazioni più attraenti. Dopo un recupero, anche in scia a dati societari che hanno sorpreso positivamente sul fronte profitti, in chiusura di semestre i mercati azionari europei hanno ceduto terreno, in reazione alle incertezze politiche emerse a seguito dell'esito delle elezioni europee e delle implicazioni avute anche a livello nazionale, in particolare in Francia ove il Presidente Macron ha indetto a sorpresa elezioni legislative anticipate. La performance del Giappone è stata forte in valuta locale, ridotta in Euro e USD per lo yen debole in affanno, a fronte di una politica monetaria che resta accomodante rispetto agli altri paesi sviluppati. A livello settoriale, meglio la tecnologia e le telecomunicazioni; in contrazione l'immobiliare e le materie di base. Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, nel semestre si è registrata una generalizzata debolezza in scia al ridimensionamento delle attese sui tagli delle principali banche centrali, alla persistenza dell'inflazione su livelli elevati e a dati economici buoni in più aree geografiche. Pertanto, i rendimenti dei titoli di Stato core hanno evidenziato rialzi generalizzati, guidati nel movimento dalla cautela delle principali banche centrali sull'avvio del ciclo di tagli e dai dati di crescita e di inflazione più forti delle attese. Sul mercato obbligazionario societario, l'incremento dei tassi è stato meno penalizzante nel segmento high yield (HY) che beneficia di un cuscinetto per l'assorbimento dei rialzi dei tassi di riferimento più ampio rispetto all'investment grade (IG) ed è più sensibile ad un contesto di crescita migliore delle attese. A livello di aree, in Usa l'incremento dei rendimenti è stato simile nel tratto 2-30 anni, più contenuto nel tratto breve. Il continuo slancio positivo dell'economia e i timori di una disinflazione più lenta, come confermato dalle statistiche pubblicate nel semestre, unitamente alle dichiarazioni «hawkish» del presidente della FED Powell e di altri banchieri centrali, hanno indotto gli investitori ad interrogarsi sulla possibilità che la Fed

sia un po' più cauta sul fronte taglio dei tassi rispetto a quanto precedentemente scontato, rafforzando la convinzione che alla FED occorrerà più tempo per convincersi ad allentare la stretta monetaria. La curva governativa tedesca ha evidenziato invece un movimento verso l'alto sostanzialmente parallelo nel tratto 2-10 anni e verso il basso sulle scadenze a breve, in adeguamento al taglio di 25 pb dei tassi di politica monetaria da parte della BCE. Il tasso a 2 anni, al 2,4% a fine 2023, si è via via portato marginalmente al di sopra del 3% nel periodo aprile - maggio, in scia al ridimensionamento delle attese sul livello del tasso ufficiale. Il mercato, che a fine 2023 era arrivato a scontare circa 160 pb di tagli nel 2024, ha posticipato l'avvio del ciclo di allentamento monetario ed è arrivato a scontare 2 tagli certi di 25 pb nel 2024, attribuendo al terzo taglio della stessa entità nell'anno una probabilità più contenuta. Infine, il semestre è stato caratterizzato da performance positive per il debito Emergente in valuta forte (indice JPM EMBI Global Diversified +2,3% in Usd, +5,7% in Euro), supportato dal differenziale di crescita EM-DM (paesi sviluppati) a favore dei primi. Valute: il dollaro ha evidenziato un apprezzamento generalizzato, in risposta alle attese via via crescenti di una Fed più cauta sulla politica monetaria e alla resilienza dell'economia. Le quotazioni del dollaro contro Euro sono passate da 1,10 a 1,07. Il marginale apprezzamento del dollaro verso Euro è ascrivibile al fatto che la Moneta Unica è stata sostenuta a sua volta da dati migliori delle attese. Il fondo ha iniziato il primo semestre 2024 investito principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per un peso (valori comprensivi del rateo e percentuali calcolate sul patrimonio netto) pari a circa il 70,1% (di cui 45,8% governativo, 21,4% corporate Investment Grade e 2,9% corporate high yield); sovraesposizione ai titoli di Stato italiani e al debito societario investment grade europeo. Duration complessiva pari a 4,7 anni. Il peso della quota investita in strumenti finanziari di natura azionaria risultava pari a circa il 28,5%, in sottopeso rispetto al benchmark (circa il 30%); allocazione settoriale: sovrappeso sui comparti difensivi (e.g. farmaceutici e utility) e sottopeso sui ciclici (e.g. industriali e consumi discrezionali); sottopeso sulle mega-cap americane (valutazioni care). Durante il semestre, il fondo è stato investito principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per un peso medio pari a circa il 68,4% (64,2% il benchmark); in particolare, in media il 41,5% circa del fondo è stato investito in titoli governativi e assimilabili (46,1% il benchmark), il 26,9% in titoli societari (18,2% il benchmark). Il fondo è stato investito in strumenti finanziari di natura azionaria per un peso medio pari a circa il 30,3% (29,9% il benchmark); mediamente in sovrappeso su farmaceutici, finanziari e utility, in sottopeso su industriali, comunicazioni e materie prime. A fine semestre la componente azionaria si attesta al 31,3%; confermato il sovrappeso sui settori difensivi (e.g. farmaceutici e utility). Sottopeso sulle mega-cap americane (valutazioni molto care). La componente obbligazionaria si attesta a fine giugno al 65,0% (di cui 40,8% governativo, 20,1% corporate IG e 4,2% corporate high yield); confermate le posizioni sui titoli di Stato sia USA che area Euro. Duration pari a 4,5 anni.

## Prospettive del Fondo

Il contesto macro rimane relativamente robusto al punto che abbiamo leggermente rialzato le previsioni sulla crescita globale nel 2024 per effetto delle revisioni nell'area Emergente. In USA i consumi, che pesano molto sull'economia, dovrebbero frenare in scia all'atteso rallentamento del mercato del lavoro; l'Europa dovrebbe essere supportata da domanda interna e redditi reali. La recente moderazione dell'inflazione core nei servizi in USA è incoraggiante, ma persiste una certa vischiosità che induce la Fed a porsi in attesa. La BCE invece ha iniziato a tagliare i tassi, ma questa asincronia tra le due banche centrali non dovrebbe durare a lungo. Prevediamo che la BCE taglierà i tassi di altri 75 bp e la Fed di 50 bp nell'anno. Nell'attuale fase di ciclo maturo, con economie resilienti, utili aziendali robusti e aspettative di tassi in calo, rimaniamo leggermente positivi sulle azioni, pur avendo ridotto al margine il peso dei paesi sviluppati (UK in particolare); siamo positivi sul mercato USA e sulle small cap in Europa nonché sull'area Emergente. Tassi: siamo positivi sulla duration USA (gestita attivamente) poiché la discesa

dell'inflazione, pur ancora sopra target, e l'attesa debolezza dei consumi dovrebbero favorire i tagli dei tassi della Fed. Siamo costruttivi sui tassi in Europa - la BCE ha iniziato ad agire e dovrebbe continuare su tale strada - e sui BTP (rendimenti attraenti); view cauta sulla duration in Giappone. Nel credito la preferenza rimane per il segmento IG dati i solidi fondamentali e il carry interessante; rimaniamo cauti sull'HY, esposto a più alti costi di finanziamento. Il debito Emergente beneficia di rendimenti attraenti in un contesto di attesi tagli dei tassi nei paesi sviluppati. Rischi: geopolitici.

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

STRUMENTI FINANZIARI	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	47.500.000	37.980.195	3,862
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	35.000.000	29.573.250	3,007
MICROSOFT CORP	USD	68.485	28.560.178	2,904
SPANISH GOVT 5.75% 01-30/07/2032	EUR	20.000.000	23.572.600	2,397
ITALY BTPS 0.95% 21-01/06/2032	EUR	27.000.000	21.794.130	2,216
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	18.000.000	21.272.760	2,163
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	20.000.000	19.689.400	2,002
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	20.000.000	19.478.400	1,981
US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028	USD	21.000.000	18.433.782	1,875
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	16.000.000	16.270.720	1,655
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	USD	21.500.000	16.039.115	1,631
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EUR	20.000.000	15.687.000	1,595
DEUTSCHLAND REP 2.5% 24-15/08/2054	EUR	15.000.000	14.407.350	1,465
US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048	USD	19.000.000	14.348.612	1,459
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	14.000.000	13.345.220	1,357
US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	USD	15.000.000	12.585.287	1,280
MERCK & CO. INC.	USD	90.006	10.396.774	1,057
SALESFORCE INC	USD	37.628	9.026.507	0,918
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	9.000.000	8.959.230	0,911
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	9.600.000	8.895.744	0,905
AMERICAN TOWER CORP	USD	46.713	8.472.193	0,862
WALT DISNEY CO/THE	USD	86.043	7.971.271	0,811
FRANCE O.A.T. 1.5% 19-25/05/2050	EUR	12.000.000	7.723.920	0,785
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/04/2028	EUR	8.000.000	7.535.440	0,766
CDW CORP/DE	USD	35.410	7.395.544	0,752
CISCO SYSTEMS INC	USD	162.458	7.201.660	0,732
ITALY BTPS 4% 05-01/02/2037	EUR	7.000.000	6.909.980	0,703
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	6.800.000	6.635.712	0,675
PURE STORAGE INC - CLASS A	USD	110.638	6.628.473	0,674
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	116.428	6.506.063	0,662
ITALY BTPS 3.45% 17-01/03/2048	EUR	7.500.000	6.416.475	0,652
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AUD	80.328	6.375.985	0,648
ABBOTT LABORATORIES	USD	62.905	6.098.865	0,620
KRAFT HJ HEINZ CORP	USD	196.331	5.902.295	0,600
HOME DEPOT INC	USD	18.205	5.847.342	0,595
ELI LILLY & CO	USD	6.859	5.794.263	0,589
DANAHER CORP	USD	24.817	5.785.423	0,588
JPMORGAN CHASE & CO	USD	28.878	5.449.838	0,554
ANALOG DEVICES INC	USD	25.060	5.337.248	0,543
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	10.000.000	5.003.900	0,509
COCA-COLA CO/THE	USD	82.825	4.918.881	0,500
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	251.956	4.711.172	0,479
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	4.700.000	4.677.487	0,476
CMS ENERGY CORP	USD	83.359	4.630.148	0,471
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	5.000.000	4.539.700	0,462
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	EUR	5.000.000	4.485.900	0,456
BANK OF AMERICA CORP	USD	120.043	4.454.500	0,453
DEERE & CO	USD	12.271	4.277.876	0,435
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	17.445	4.272.255	0,434
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	67.821	4.138.552	0,421

Di seguito sono dettagliate (in unità di Euro) le variazioni della consistenza del patrimonio in gestione, verificatesi nel corso del primo semestre, dovute a sottoscrizioni (incrementi) e rimborsi (decrementi).

**CLASSE SILVER**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	11.041.434
- piani di accumulo	22.455.869
- <i>switch</i> in entrata	947.860
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-50.892.431
- piani di rimborso	-43.593
- <i>switch</i> in uscita	-5.504.359
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE SILVER</b>	<b>-21.995.220</b>

**CLASSE GOLD**

<b>Incrementi:</b> sottoscrizioni:	
- sottoscrizioni singole	13.933.728
- piani di accumulo	891.089
- <i>switch</i> in entrata	5.061.519
<b>Decrementi:</b> rimborsi:	
- riscatti	-38.517.902
- piani di rimborso	-42.973
- <i>switch</i> in uscita	-452.645
<b>Raccolta netta del periodo CLASSE GOLD</b>	<b>-19.127.185</b>

Relazione semestrale del fondo Poste Investo Sostenibile  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% tot. attività	Valore complessivo	% tot. attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>939.571.250</b>	<b>95,544</b>	<b>981.724.474</b>	<b>97,704</b>
A1. Titoli di debito	631.903.993	64,258	695.681.737	69,236
A1.1 Titoli di Stato	385.850.323	39,237	450.448.369	44,830
A1.2 Altri	246.053.670	25,021	245.233.368	24,406
A2. Titoli di capitale	307.667.257	31,286	286.042.737	28,468
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>264.584</b>	<b>0,026</b>
B1. Titoli di debito			264.584	0,026
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>585.255</b>	<b>0,059</b>	<b>271.515</b>	<b>0,027</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	170.000	0,017		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	415.255	0,042	271.515	0,027
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>35.631.390</b>	<b>3,623</b>	<b>14.711.620</b>	<b>1,463</b>
F1. Liquidità disponibile	37.953.609	3,859	14.712.418	1,464
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	179.705.297	18,274	51.088.578	5,084
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-182.027.516	-18,510	-51.089.376	-5,085
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>7.607.100</b>	<b>0,774</b>	<b>7.826.057</b>	<b>0,780</b>
G1. Ratei attivi	6.999.056	0,712	7.145.856	0,711
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	608.044	0,062	680.201	0,069
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>983.394.995</b>	<b>100,000</b>	<b>1.004.798.250</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	<b>1.405.977</b>	<b>1.168.857</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.405.977	1.168.857
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	<b>960.987</b>	<b>1.144.393</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	925.060	961.532
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	35.927	182.861
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.366.964</b>	<b>2.313.250</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	<b>981.028.031</b>	<b>1.002.485.000</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. SILVER	<b>346.508.958</b>	<b>358.302.477</b>
Numero delle quote in circolazione – CL. SILVER	<b>70.926.773,066</b>	<b>74.871.912,206</b>
Valore unitario delle quote – CL. SILVER	<b>4,885</b>	<b>4,786</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO – CL. GOLD	<b>634.519.073</b>	<b>644.182.523</b>
Numero delle quote in circolazione – CL. GOLD	<b>119.204.855,312</b>	<b>123.362.716,656</b>
Valore unitario delle quote – CL. GOLD	<b>5,323</b>	<b>5,222</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL SEMESTRE

Quote emesse – Classe SILVER	<b>4.099.099,765</b>
Quote rimborsate – Classe SILVER	<b>8.044.238,905</b>
Quote emesse – Classe GOLD	<b>6.519.043,620</b>
Quote rimborsate – Classe GOLD	<b>10.676.904,964</b>

## Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

### Operazioni di prestito titoli e merci

Titoli dati in prestito	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:	286.179.695	30,459%
<b>TOTALE</b>	286.179.695	30,459%

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

### Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>		
- Titoli dati in prestito	286.179.695	29,171%
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap (***)</b>		
- Total return receiver		
- Total return payer		

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

### Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti

Primi dieci emittenti	Importo
CREDIT SUISSE SCHWEIZ AG	46.370.580
US TREASURY N/B	45.457.601
Allianz SE	16.000.998
EUROPEAN UNION	14.367.155
DBS Group Holdings Ltd	12.846.849
KOMMUNINVEST I SVERIGE	12.719.123
BARCLAYS BANK PLC	11.043.002
BACR 0 28-02-2025	10.448.109
Roche Holding AG	10.151.218
ST Engineering	9.129.395

**Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti**

Prime dieci controparti	Importo
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>	
SOCIETE' GENERALE	54.653.796
BNP PARIBAS	54.611.936
CREDIT AGRICOLE CORP and INV BANK	44.314.938
MORGAN STANLEY & CO.	43.235.390
NATIXIS	35.603.423
HSBC BANK PLC	31.005.819
BARCLAYS BANK PLC	18.313.335
JP MORGAN SECURITIES PLC	4.441.059

\* valore dei beni oggetto di prestito

**Tipo e qualità della garanzia reale**

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
<b>Titoli di Stato</b>								
- Fino a Investment grade	16,886%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,105%							
<b>Altri titoli di debito</b>								
- Fino a Investment grade	51,431%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,392%							
<b>Titoli di capitale</b>	31,186%							
<b>Altri strumenti finanziari</b>								
<b>Liquidità</b>								
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
Meno di un giorno (*)								
Da un giorno a una settimana	0,131%							
Da una settimana a un mese	0,206%							
Da uno a tre mesi	0,317%							
Da tre mesi a un anno	7,559%							
Oltre un anno	60,599%							
Scadenza aperta	31,186%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

\* Comprensivo del valore della liquidità

Valuta della garanzia reale

In % sul totale	Prestito Titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
ARS	0,019%							
AUD	0,032%							
BRL	0,102%							
CHF	19,435%							
COP	0,178%							
EGP	0,072%							
EUR	23,692%							
GBP	12,951%							
HKD	1,363%							
HUF	0,027%							
INR	0,138%							
JPY	0,010%							
KRW	0,065%							
MXN	0,074%							
NGN	0,022%							
PEN	0,032%							
PLN	0,101%							
SEK	3,326%							
SGD	8,825%							
TRY	0,108%							
USD	28,668%							
UZS	0,117%							
ZAR	0,628%							
ZMW	0,015%							
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>							

## Scadenza delle operazioni

In % sul totale	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operaz. aperte	TOTALE
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>								
- Titoli dati in prestito							100%	100%
- Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b>								
- Total return receiver								
- Total return payer								

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Paese di origine delle controparti delle operazioni

Paese delle controparti	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Francia	66,107%			
Regno Unito	33,893%			

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

## Regolamento e compensazione delle operazioni

Regolamento e compensazione	Prestito Titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
Bilaterale	19,083%			
Trilaterale	80,917%			
Controparte Centrale				
Altro				

## Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

<b>Custodia delle garanzie reali ricevute</b>	<b>In % sul totale</b>
Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, MILANO	100%
<b>TOTALE</b>	100%
<b>Numero di depositi complessivo</b>	1

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non ha concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=a+c+d	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di Euro)					In % del totale Proventi	
<b>Prestito titoli o merci (*)</b>							
- Titoli dati in prestito	95.315			23.829	119.143	80,000%	
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine (**)</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap (***)</b>							
- Total return receiver							
- Total return payer							

# **BANCOPOSTA FONDI S.p.A. SGR**

Appartenente al Gruppo Poste Italiane

Iscritta al n° 23 dell'Albo delle Società di Gestione  
del Risparmio (Sezione Gestori di OICVM)  
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia  
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR con Socio Unico

Sede Legale e amministrativa:  
Viale Europa, 190 - 00144 Roma - Fax 06 98680509  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro delle Imprese  
di Roma n° 05822531009 - Capitale Sociale int. vers.  
Euro 12.000.000

Per informazioni e assistenza:  
numero verde 800.00.33.22