



FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTI ARMONIZZATI

ALISEI SPECIAL FUND

ALISEI LOGICAL FUND

**RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
AL 29 DICEMBRE 2023**



Questa pagina è lasciata intenzionalmente in bianco

INDICE

PARTE A -	PRIMA PARTE - SEZIONE GENERALE.....	6
1.	SCENARIO MACROECONOMICO	6
2.	PROSPETTIVE PER IL 2024.....	11
3.	COMPOSIZIONE DEL GRUPPO DI APPARTENENZA.....	12
4.	EVENTI CHE HANNO INTERESSATO LA SOCIETÀ DI GESTIONE.....	12
5.	CANALI DISTRIBUTIVI UTILIZZATI	13
6.	EVENTI CHE HANNO INTERESSATO I FONDI	13
7.	CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI.....	13
7.1	Criteri di valutazione	13
7.2	Regime fiscale dei prodotti gestiti	15
7.3	Durata dell'esercizio contabile.....	15
PARTE B -	SECONDA PARTE - SEZIONE SPECIFICA.....	16
1.	ALISEI SPECIAL FUND	17
1.1	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....	17
1.2	PROSPETTIVE.....	19
1.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE	21
1.4	SEZIONE REDDITUALE	23
1.5	NOTA INTEGRATIVA	25
1.6	RELAZIONE DI REVISIONE.....	47
2.	ALISEI LOGICAL FUND	50
2.1	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....	50
2.2	PROSPETTIVE.....	52
2.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE	54
2.4	SEZIONE REDDITUALE	56
2.5	NOTA INTEGRATIVA	57
2.6	RELAZIONE DI REVISIONE.....	81

LA SOCIETÀ DI GESTIONE

ALISEI SGR S.p.A

Sede: Via San Vittore 45, 20123 - Milano

Capitale sociale: deliberato € 4.049.800 - sottoscritto e versato € 2.738.700

La Società è Iscritta al nr. 62 dell'Albo delle SGR Sezione Gestori di OICVM tenuto dalla Banca d'Italia ed è aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Battista Bisogni – Presidente

Beatrice Lombardini - Consigliere Indipendente

Wolfram Mrowetz – Amministratore delegato

Massimo Menozzi - Consigliere Indipendente

Roberto Brasca – Amministratore delegato

Giancarlo Somaschini - Consigliere

Collegio Sindacale

G. Persano Adorno – presidente

A. Calabrò – sindaco effettivo

C. Bellomo – sindaco effettivo

DEPOSITARIO

Il depositario dei Fondi è **BFF Bank S.p.A.**

Iscritto al n. 5751 dell'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia.

Sede legale in via Domenichino 5 - 20149 Milano

Sede operativa in Via Anna Maria Mozzoni 1.1 – 20152 Milano; presso la medesima sede sono svolte le funzioni di Depositario.

LA SOCIETÀ DI REVISIONE

La Società di Revisione è **KPMG S.p.A.**

Sede legale in Via Vittor Pisani 25 - 20124 Milano

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Forma e contenuto della Relazione di Gestione

La Relazione di Gestione (di seguito anche “Relazione”), è stata redatta in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d’Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale, dalla Nota Integrativa, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori. I dettagli della Nota Integrativa sono esposti esclusivamente per le voci valorizzate negli schemi della Relazione.

Il documento si compone di due parti:

- una parte generale, che fornisce informazioni relative a tutti i fondi gestiti
- una parte specifica, che riporta le informazioni per i singoli fondi

PARTE A - PRIMA PARTE - SEZIONE GENERALE

1. SCENARIO MACROECONOMICO

L'anno 2023, dal punto di vista dell'andamento dei mercati, è stato sorprendente, non solo rispetto alle attese di consensus prevalenti alla fine dell'anno precedente, che si era concluso in modo assai negativo, ma anche in assoluto, considerato che quasi tutte le asset class hanno messo a segno risultati positivi: le poche eccezioni di rilievo sono riscontrabili per lo più nel settore energetico - a partire dal prezzo di gas e petrolio, a causa del venir meno della fortissima domanda precauzionale seguita all'avvento della crisi russo-ucraina. È stato appunto il rovesciamento dei temi che avevano prevalso nel 2022 a catalizzare il rialzo corale dei mercati. Lo stallo nei due conflitti che vedono tutt'ora contrapposti i paesi tradizionalmente alleati degli Stati Uniti verso la Russia (con riguardo all'Ucraina) e la Cina (con riguardo a Taiwan) è stato percepito come motivo di sollievo, quantomeno perché la situazione non è sfociata in un confronto diretto tra i blocchi. La deflagrazione di un nuovo focolaio bellico in Medio Oriente, a seguito dell'attacco di Hamas ad Israele non ha pesato in modo grave sulle valutazioni finanziarie.

D'altro canto, l'elasticità con cui le catene globali di produzione di merci si sono adattate al nuovo contesto ha consentito alle economie di proseguire su un sentiero di sviluppo, mentre il tema del "near shoring" o "friend shoring", ovvero dello spostamento delle fasi produttive esternalizzate verso paesi vicini geograficamente e/o amichevoli dal punto di vista delle relazioni internazionali, è diventata una questione strategica, ma non urgente, soprattutto in base alla considerazione che le relazioni commerciali, dopo almeno trent'anni di prevalenza di questo modello, sono diventate così strette che una loro interruzione creerebbe gravi problemi ad entrambi i blocchi.

Negli Stati Uniti, il catalizzatore più forte della ripresa dei mercati è stato l'andamento decrescente dell'inflazione, che ha portato i mercati a identificare lo scenario più tranquillizzante, ovvero, nell'anno appena concluso, il termine della fase restrittiva della politica monetaria attuata dalla FED e la conseguente crescita dell'economia, non più soggetta al peso dei tassi di interesse nominalmente più elevati degli ultimi vent'anni. Le attese di operatori e analisti sono evolute, nel giro di pochi mesi, dalla recessione alla crescita moderata, passaggio questo che è stato facilitato e sostenuto dai continui dati economici favorevoli in termini di crescita del PIL e di tenuta del mercato del lavoro - sia in termini di creazione di posti di lavoro, sia in termini di incidenza della disoccupazione, che è misurata non sulla popolazione, ma su coloro che cercano attivamente un lavoro.

Il percorso di miglioramento delle attese ha visto una fase di forte incertezza verso il mese di marzo quando le difficoltà di due banche regionali americane (SVB e First Republic) e il salvataggio della banca svizzera Crédit Suisse hanno per breve tempo fatto pensare che il livello raggiunto dai tassi fosse diventato insostenibile e che le due crisi bancarie sulle due sponde dell’oceano Atlantico erano solo la sommità dell’iceberg verso cui economia e mercati troppo fiduciosi della propria forza si stavano dirigendo. Ci sono stati anche timori di origine geopolitica relativi non solo alle note crisi in Ucraina e Taiwan, ma anche relativi alla situazione in Palestina (con la guerra tra Israele e Hamas) e nello stretto tra lo Yemen e Djibouti (ove il gruppo armato degli Houthi ostacola il passaggio delle navi dirette verso il canale di Suez).

Il rapido e fortissimo supporto dato dalle banche centrali, anche attraverso misure ad-hoc, in molte di queste circostanze, ha però distolto i mercati dai nascenti timori e, verso metà anno, è iniziata, per il comparto obbligazionario, una fase piuttosto laterale che è perdurata per tutta l’estate, mentre per il comparto azionario la narrativa di rallentamento economico ha pesato sugli indici dall’inizio dell’estate fino al termine del mese di ottobre. Poi, negli ultimi due mesi dell’anno, le parole possibiliste della FED riguardo alla riduzione dei tassi di riferimento hanno innescato la vera fase di rialzo generalizzato delle attività finanziarie che ha poi contraddistinto il consuntivo del 2023. Si noti infatti che, dall’agosto del 2022, prima dell’aggravarsi della politica restrittiva della FED, all’agosto del 2023, i principali mercati azionari avevano riportato con grande volatilità, performance tutto sommato contenute (intorno al 5%). In seguito, dopo il rialzo dei tassi di luglio (l’undicesimo) al 5.50%, la FED è stata man mano sempre più esplicita nel far intuire prima, in ottobre, la probabile fine del ciclo di rialzo e poi, in dicembre, l’orientamento alla riduzione dei tassi di interesse di riferimento, grazie a un tasso di inflazione che era sceso notevolmente a circa il 3.5%, dal 9% registrato nel corso del 2022. I mercati finanziari non hanno perso l’occasione per mettere a segno un bruciante rialzo di fine anno che ha coinvolto congiuntamente obbligazioni e azioni, le prime sostenute dall’anticipo di tassi di riferimento più bassi e le seconde sostenute, oltre che da tassi in riduzione, anche da un andamento dell’economia più favorevole del previsto.

L’andamento rialzista dei mercati finanziari americani non ha mancato di influire su quelli europei, benché nel Vecchio Continente la dinamica sia stata nel complesso meno brillante. Infatti, in primo luogo la crescita economica non è stata così robusta come negli Stati Uniti, nonostante un mercato del lavoro altrettanto stabile a livello di tasso di disoccupazione, secondariamente il livello dei tassi di riferimento della BCE è stato inferiore a quello della FED tra 200 e 100 punti base e quindi anche le potenzialità di riduzione degli stessi sono state scontate come inferiori. Il maggior influsso sulla politica monetaria europea è dato dalle difficoltà della crescita economica in Germania, che ha subito l’effetto della crisi delle esportazioni verso i paesi che sono al centro delle attuali crisi geopolitiche (Russia e Cina), finendo l’anno in leggera contrazione. La BCE ha avuto quindi minori possibilità di essere più aggressiva in termini di politica monetaria, nonostante un tasso di inflazione che, anche nel nostro continente, fatica a calare.

In Giappone, unica nazione rimasta ancorata ad una politica monetaria espansiva, l'ultimo trimestre ha visto profilarsi la fine della politica di tassi di interesse di riferimento pari a zero (ZIRP) e dell'obiettivo di rendimento a scadenza definito dalla banca centrale sui titoli di stato aventi scadenze più lunghe. Governo e banca centrale paiono infatti concordi nell'approfitte delle tensioni inflattive globali per far uscire definitivamente il paese dal problema di bassa crescita e bassa inflazione che lo accompagna da numerosi anni.

A livello globale non va anche dimenticato che i governi, soprattutto quelli occidentali e in particolare gli Stati Uniti hanno sostenuto l'economia con una fortissima espansione della spesa pubblica, specialmente in settori strategici quali quello della difesa, delle infrastrutture e del cambiamento climatico, compensando così almeno in parte l'effetto dell'aumento dei tassi di interesse da parte delle banche centrali.

Nel gruppo dei Paesi Emergenti, che nel complesso hanno registrato una buona crescita economica, è degna di nota la prosecuzione delle difficoltà della Cina che, già alle prese con la pesante crisi del settore immobiliare, soffre ora anche degli effetti del progressivo venir meno degli investimenti stranieri. Questa situazione è dovuta da un lato alle sanzioni, soprattutto americane, volte a indebolire il progresso cinese nel settore tecnologico e dall'altro alla politica di riorientamento delle catene produttive delle imprese verso paesi vicini geograficamente e/o politicamente. In questo contesto l'India pare essere il paese con maggiori probabilità di beneficiare di questi cambiamenti.

Per quanto riguarda il settore delle materie prime, si segnala una certa stabilità, ma solo in relazione alle fortissime variazioni dell'immediato periodo post-pandemico. Gli indici generali segnano progressi positivi pari a circa il 10%, ma vanno ricordati il prezzo del petrolio (che è rimasto quasi invariato nel corso dell'anno, passando da 77 a 80 dollari al barile, non senza però aver superato i 122 in giugno) e quello dell'oro (che è balzato da circa 1800 a oltre 2000 dollari per oncia). Per contro, il prezzo del gas naturale, che tanti problemi ha causato in Europa nel 2022, è passato da circa 4 a circa 2,5 dollari per barile equivalente.

Il 2023, dal punto di vista macroeconomico, ha fatto quindi registrare un risultato soddisfacente e senz'altro superiore rispetto alle attese prevalenti a fine 2022 in termini di crescita economica e di occupazione. La situazione, in chiusura di periodo, dà numerosi spunti per essere fiduciosi su una prosecuzione positiva dell'andamento delle economie, mentre qualche dubbio nasce in merito all'andamento dei mercati finanziari, considerando che questi paiono incorporare aspettative fortemente ottimistiche, che dovranno pertanto essere confermate dall'evidenza dei dati: in sostanza, dunque, uno scenario praticamente opposto a quello dell'anno appena conclusosi.

1.1.1 MERCATI AZIONARI

Il 2023 è stato un anno sorprendente dal punto di vista delle performance per i mercati finanziari, soprattutto considerate le attese negative prevalenti alla fine dell'anno precedente; una delle poche eccezioni tra i paesi sviluppati è stata la piazza di Londra, il cui indice è salito "solo" del 3.78%. In verità è stato proprio il recupero dai minimi del 2022 a porre la base per questi risultati. Uno dei principali indici azionari mondiali (MSCI All Country World Index) ha riportato a consuntivo un progresso del 22,82% in dollari e del 18,91% in euro e, per citarne il dettaglio di alcuni mercati, le performance sono state del +3,78% per il FTSE100 a Londra, del +16.52% per Parigi, del +20.31% per Francoforte, del +23,99% per l'S&P500 in USA, del +28,03% per Milano, del +28,24% per il Nikkei 225 a Tokyo e del +43,13% per il Nasdaq Composite, l'indice di riferimento per i titoli più legati all'innovazione tecnologica negli Stati Uniti. Per contro, è stato negativo l'andamento dell'indice Hang Seng China, che ha chiuso il 2023 con una variazione del -13,97%.

Il risultato del mercato americano è stato in larga parte determinato dalle imprese più grandi, con Microsoft, Amazon, Google, Meta, Apple, Nvidia e Tesla che hanno evidenziato rialzi compresi tra il 49% (Apple) e il 240% (Nvidia). Il fattore "growth", cioè l'insieme dei titoli con elevate attese di crescita degli utili – cui appartengono molte delle più grandi imprese operanti nell'ambito della tecnologia informatica – è stato decisamente vincente rispetto al fattore "value", cioè l'insieme dei titoli con basse valutazioni espresse dal prezzo di mercato rispetto al valore degli attivi aziendali, in un completo rovesciamento della dinamica dell'anno precedente. In quest'ambito, il tema dell'intelligenza artificiale ha per lo più sostenuto singoli titoli o legati alla struttura tecnologica necessaria per implementare questa tecnica o meglio posizionati per beneficiare da un suo utilizzo, ma non ha ovviamente mancato di influire sui titoli delle aziende che forniscono servizi in modo tradizionale, per i quali l'aumento di valore risponde all'ipotesi di maggiore efficienza nell'utilizzo della forza lavoro.

In Europa, le dinamiche interne ai singoli mercati sono state più varie, pur innervate dal filo conduttore dei progressi nella tecnologia informatica. Il listino più importante, quello del Regno Unito, è stato quello più avaro di soddisfazioni, riflettendo le difficoltà dell'economia britannica, tra settore immobiliare appesantito dal livello dei tassi di interesse, debito pubblico e scarsa crescita. Nei paesi della fascia meridionale, Italia, Spagna, Grecia, gli indici hanno ricevuto una forte spinta dal settore bancario, finalmente in grado di recuperare marginalità sull'attività caratteristica grazie ai più alti tassi di interesse, e dall'allentamento nell'Eurozona delle rigidità di bilancio pubblico. Germania e Francia hanno avuto un percorso più difficile, dovuto alla maggiore sensibilità della Germania all'interscambio con la Cina e all'importanza del settore legato al "lusso", meno resistente rispetto al passato, in Francia.

In Giappone, la politica reflazionistica ha finalmente avuto effetto sulla crescita, soprattutto grazie alle ragioni di scambio con l'estero, con lo yen, rimasta l'unica moneta rilevante senza rendimento da tassi di interesse, molto debole a sostegno delle esportazioni.

In Cina hanno pesato la crisi immobiliare, le tensioni politiche con i paesi occidentali e la riallocazione degli investimenti finanziari interni nonché quelli delle imprese internazionali in uscita da un Paese considerato a rischio di sanzioni o comunque non più "amichevole" nello sviluppo dei rapporti commerciali.

I Paesi Emergenti nel complesso hanno riportato un rendimento modesto (intorno al +5%) a causa della forte caduta dell'indice cinese, ma gli indici che escludono tale mercato si sono attestati su risultati intorno al 12%.

Dal punto di vista settoriale, i comparti che hanno meglio performato (tra il 40% e il 50%) negli Stati Uniti sono stati quelli delle comunicazioni, della tecnologia e dei consumi discrezionali, anche accantonando il peso della capitalizzazione delle imprese più grandi; i settori dell'energia e dei servizi di pubblica utilità hanno invece riportato nel complesso performance negative nell'ordine del 5% circa. In Europa, i settori più brillanti (con performance tra il 20% e il 30%) sono stati quelli della tecnologia, dell'industria e dei servizi finanziari, mentre i peggiori sono stati quelli dell'energia (meno del 5%) e dei consumi di base (lievemente negativi).

1.1.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

Nel 2023 i titoli di stato americani hanno, nel complesso, registrato un guadagno di poco superiore al 4% (in dollari), mentre gli equivalenti titoli tedeschi hanno evidenziato una performance di poco superiore al 5.5%. I veri vincitori del 2023 sono stati però i comparti obbligazionari più rischiosi, saliti all'unisono con i mercati azionari, nonostante premi per il rischio storicamente modesti. Per esempio, l'indice dei titoli BBB (la fascia più bassa dei titoli investment grade) ha registrato una performance di quasi il 9%, mentre quello dei titoli di stato italiano ha evidenziato una performance di poco superiore al 9% (premiati però da una duration ben superiore a quella dell'indice corporate BBB). Ancora meglio è andato il comparto obbligazionario più rischioso, quello delle obbligazioni high yield, che evidenzia performance intorno al 13% sia negli Stati Uniti, sia in Europa. Le obbligazioni dei Paesi Emergenti hanno anch'esse registrato rendimenti (in dollari) pari a circa il 9%. Nel complesso dunque, i mercati hanno premiato gli orientamenti più speculativi, sulla base della convinzione che le economie più sviluppate potranno avvantaggiarsi di un buon livello di crescita e rafforzare così la solidità dei bilanci. Le preoccupazioni relative al livello record di indebitamento pubblico e agli effetti del rifinanziamento di governi e imprese ai tassi più elevati degli ultimi vent'anni sono state per il momento superate.

L'annata si è svolta senz'altro in modo assai singolare. Similmente a quanto accaduto per i mercati azionari, infatti, anche i mercati obbligazionari hanno messo a segno le notevoli performance sopra indicate solo negli ultimi due mesi dell'anno. Fino all'autunno gli indici obbligazionari hanno registrato performance tra lo zero e il

+3%/4%. Poco dopo, verso la metà di ottobre, i medesimi indici registravano performance da inizio anno in peggioramento, comprese tra il -2%/-3% (per i titoli free risk americani e europei) e il +2% (per i titoli di credito BBB). Ma poi, l'apertura della FED alla riduzione dei tassi di interesse di riferimento, trasferita alla BCE nonostante un orientamento restrittivo, almeno verbalmente, ha dato il via ad un rally fortissimo e generalizzato.

Nel corso dell'anno, un momento davvero degno di nota si è verificato nel mese di marzo, quando il salvataggio di due banche americane e di Crédit Suisse aveva creato le condizioni per far ritenere che i tassi di riferimento fossero diventati troppo elevati e che la recessione fosse alle porte. Le prospettive di inversione del ciclo di politica monetaria e la necessità di ricerca di sicurezza hanno quindi temporaneamente premiato i titoli di stato e fatto salire repentinamente gli spread di rendimento dei titoli più rischiosi. In seguito, grazie all'intervento di governi e banche centrali, i mercati si sono rasserenati e hanno quindi vissuto una lunga fase piuttosto laterale, prima che l'evoluzione dei dati di crescita e la discesa del tasso di inflazione preparassero il terreno per gli annunci della FED e la spettacolare fase di fine anno. In questo periodo si è così configurato per il prossimo anno uno scenario assai favorevole in cui un'economia in buona salute viene avvantaggiata dalla riduzione dei tassi di riferimento da parte delle banche centrali che si trasmettono lungo tutta la curva dei rendimenti. Si è così prodotto uno scenario opposto a quello della fine del 2022.

1.1.3 IL MERCATO DEI CAMBI

Nel corso del 2023 l'euro ha evidenziato una certa stabilità e - in qualche occasione - anche una certa forza, benché soprattutto verso divise di paesi già deboli dal punto di vista dei fondamentali economici. L'eccezione più evidente è quella del franco svizzero, verso cui la moneta unica europea si è indebolita di circa il 6%. Sul mercato dei cambi si è rilevata anche una certa debolezza del dollaro americano che, benché all'interno di un trading range abbastanza ristretto, si è mosso per lo più in sintonia con l'interpretazione delle parole della FED da parte degli operatori del mercato: la prospettiva di tassi di interessi più bassi si è accompagnata, soprattutto negli ultimi mesi dell'anno, alla debolezza della divisa a stelle e strisce. Da notare la forte perdita di valore relativo dello yen, penalizzato da tassi di interesse troppo bassi rispetto agli altri paesi sviluppati e quella dello yuan cinese, per i citati problemi di natura economica e per le compromesse relazioni internazionali con i paesi occidentali.

2. PROSPETTIVE PER IL 2024

La prima parte del 2024 vedrà molto presumibilmente la necessità di valutare la coerenza tra l'andamento delle principali economie in termini di crescita e di occupazione e le attese leggibili nei mercati finanziari. Soprattutto

queste ultime appaiono in contrasto tra di loro, considerando che i prezzi delle azioni incorporano una buona crescita e solidi risultati delle aziende, mentre quelli delle obbligazioni sono più compatibili con il rallentamento dell'economia che porterebbe alla riduzione dell'inflazione e a una più pronunciata riduzione dei tassi lungo tutta la curva dei rendimenti. Stando ai dati disponibili più recenti, l'economia mostra un discreto stato di salute e l'inflazione ha rallentato il trend di discesa, quindi l'"onere della prova" sarà inizialmente più sul mercato obbligazionario che su quello azionario, che comunque è sostenuto da attese decisamente positive, a loro volta alla ricerca di conferma sui risultati e, ancor più, sulle *guidance* per il nuovo anno. Le banche centrali – e specialmente la FED – avranno un peso rilevante nello spostare, nel breve periodo, le attese dei mercati finanziari globali, ma anche per esse si conferma la necessità di navigare "a vista" onde evitare sia di prolungare la stretta monetaria oltre il necessario, sia di interromperla troppo presto qualora il livello dei prezzi dovesse tornare a salire molto più velocemente del target del 2%.

Le vere incognite da affrontare, tuttavia, saranno principalmente quelle di tipo geopolitico. Se resta la speranza che i tre principali conflitti attuali (in Ucraina, Palestina e Taiwan) possano trovare una soluzione, al momento non si intravede una rapida via d'uscita. Non vanno infine dimenticate le elezioni del Presidente degli Stati Uniti nel prossimo novembre: se è preventivabile una corsa ad allettare l'elettorato attraverso un aumento della spesa pubblica e proclami populistici di gestione dei focolai bellici, la vittoria di Biden o di Trump avrà evidenti ripercussioni non solo con riguardo alle politiche di spesa interna, ma anche in termini di relazioni internazionali e di conflittualità tra i diversi blocchi, che, anche solo a livello verbale, potrebbe ulteriormente aumentare, creando periodi di incertezza potenzialmente lesive per lo scenario positivo incorporato dai mercati.

3. COMPOSIZIONE DEL GRUPPO DI APPARTENENZA

Alisei SGR S.p.A. è una Società pienamente indipendente e non appartiene ad alcun gruppo societario.

4. EVENTI CHE HANNO INTERESSATO LA SOCIETÀ DI GESTIONE

Con efficacia dal 31.03.2023, Alisei SGR ha acquistato da Alpha Value Management Ltd, società di gestione basata a Malta, il ramo d'azienda italiano. Gli attivi acquistati ammontavano a circa euro 39,5 milioni, tutti su portafogli di GPM. Tale evento non ha avuto rilevanza né sulla raccolta né, tantomeno, sulla gestione dei due Fondi.

5. CANALI DISTRIBUTIVI UTILIZZATI

Alisei SGR S.p.A. commercializza le quote dei Fondi presso la propria sede e, al di fuori di essa, attraverso i propri Consulenti Finanziari e altri soggetti collocatori convenzionati.

Per ulteriori dettagli si rimanda al Prospetto dei Fondi.

6. EVENTI CHE HANNO INTERESSATO I FONDI

I Fondi hanno iniziato la propria operatività il 1° aprile 2022. Non si segnalano eventi rilevanti nel corso dell'esercizio 2023 a tale riguardo; in particolare, non sono state apportate modifiche al Regolamento di gestione dei fondi.

7. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

7.1 Criteri di valutazione

La presente Relazione sulla Gestione è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni, applicando i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento. Come previsto dal citato Regolamento, il processo di valutazione dei beni del fondo ha la finalità di esprimere correttamente la situazione patrimoniale del fondo e rappresenta uno dei momenti più delicati dell'attività di amministrazione del medesimo. A tal fine, la SGR si dota di politiche, procedure, anche di controllo, strumenti informativi, risorse tecniche e professionali che - in relazione alla tipologia di beni nei quali è investito il patrimonio del fondo e alla complessità del contesto operativo – assicurino costantemente una rappresentazione fedele e corretta del patrimonio del fondo. Le SGR diverse dai gestori sotto soglia assicurano che: i) la funzione preposta alla valutazione dei beni sia, in linea con il principio di proporzionalità, funzionalmente e gerarchicamente indipendente dalle funzioni preposte alla gestione; ii) la politica retributiva del personale addetto alla funzione e le altre misure adottate assicurino la prevenzione dei conflitti di interessi e l'esercizio di influenze indebite sul personale stesso. I criteri di valutazione sono fissati dalla SGR, coerentemente con quanto stabilito dalle presenti disposizioni. La valutazione del patrimonio di ciascun comparto in cui è eventualmente ripartito un fondo comune è autonoma e separata da quella relativa agli altri comparti del medesimo fondo. Particolare attenzione è posta nel valutare quando – anche in assenza di apposite disposizioni emanate in tal senso dalla Banca d'Italia – sia opportuno avvalersi di esperti indipendenti per definire procedure e tecniche di

valutazione appropriate nonché per esprimere giudizi di congruità sulla valutazione di determinate tipologie di beni. Nello svolgimento dei propri compiti l'organo con funzione di controllo e le competenti funzioni aziendali di controllo della SGR sono chiamati, tra l'altro, a verificare l'osservanza delle presenti disposizioni.

7.1.1 Classificazione e valutazioni degli strumenti finanziari

La SGR – ai sensi della disciplina dell'esternalizzazione di funzioni operative essenziali o importanti e ferma restando la propria responsabilità circa la corretta valutazione delle attività del fondo, il calcolo del valore della quota e la pubblicazione del relativo valore – può delegare a soggetti terzi, anche disgiuntamente, gli incarichi di: i) valutazione dei beni del fondo; ii) calcolo del valore delle quote. Il soggetto delegato svolge il proprio compito in modo imparziale, con la competenza, la cura e la diligenza necessaria per assicurare la corretta valutazione dei beni del fondo e il calcolo accurato del valore delle quote. Ferma restando la responsabilità della SGR, e indipendentemente da qualsiasi clausola contrattuale che stabilisca altrimenti, il valutatore esterno è responsabile - in conseguenza della propria negligenza o della volontaria mancata esecuzione dei suoi compiti - nei confronti della SGR per ogni perdita da questa subita. Ai fini di quanto si evidenzia che l'attività di valutazione dei beni e di calcolo del valore delle quote è delegata, in regime di esternalizzazione, a BFF Bank S.p.A, che agisce anche in qualità di depositario.

7.1.2 Registrazione delle operazioni

- Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.
- Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote di OICR sono rilevati a norma del Regolamento dei Fondi, secondo il principio della competenza temporale.
- Nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del Fondo avviene nel momento in cui l'attribuzione dei titoli è certa, ovvero, in ogni altro caso, nei termini previsti dal programma di offerta o dagli usi e consuetudini di Borsa.
- I dividendi dei titoli azionari quotati sono rilevati in base al criterio della competenza riferita alla data dello stacco, al lordo delle ritenute d'imposta. Qualora ciò non sia possibile gli stessi sono rilevati alla prima data utile successiva o al momento dell'incasso.
- Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;

- Gli utili e le perdite su realizzi di strumenti finanziari venduti nel corso del periodo sono riconosciuti sulla base delle differenze tra i costi medi di carico e i relativi prezzi di vendita, tenendo conto delle commissioni di negoziazione.
- Le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari riflettono le differenze tra il costo medio di carico ed il valore derivante dalla valorizzazione del portafoglio alla data della Relazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo e il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.
- La differenza tra il cambio medio di carico e il cambio alla data della Relazione origina le plusvalenze e le minusvalenze da cambio sugli strumenti finanziari in valuta detenuti e sulla giacenza di liquidità in divisa estera. Tali importi andranno a rettificare i valori di carico degli strumenti finanziari in portafoglio all'inizio dell'esercizio successivo.
- Gli oneri di gestione e le commissioni d'incentivo vengono registrati secondo il principio della competenza mediante l'iscrizione di appositi ratei sulla base di quanto previsto dai Prospetti informativi dei fondi.

7.2 Regime fiscale dei prodotti gestiti

I redditi di capitale percepiti dai partecipanti ai fondi sono soggetti a ritenuta fiscale che viene calcolata per cassa, ossia al momento della realizzazione del reddito, cioè quando si concretizza la vendita della quota del fondo.

7.3 Durata dell'esercizio contabile

L'esercizio contabile dei Fondi Alisei SGR coincide con l'anno civile (1° gennaio – 31 dicembre).

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PARTE B - SECONDA PARTE - SEZIONE SPECIFICA

La Relazione di Gestione (di seguito anche “Relazione”), è stata redatta in conformità al “Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio”, emanato con Provvedimento della Banca d’Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni.

Questa sezione specifica è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale, dalla Nota Integrativa, e deve essere letta in accompagnamento alla precedente Parte Generale.

1. ALISEI SPECIAL FUND

1.1 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il risultato di gestione del fondo Alisei Special Fund, per l'anno 2023, è stato pari a +15,51% per la classe A e pari a +16,27% per la classe B.

Il 2023 è stato un anno particolarmente favorevole per le classi di attività più rischiose, nonostante le principali variabili macroeconomiche abbiano avuto un'evoluzione contrastata. Infatti, fino al mese di luglio per la FED negli USA e settembre per la BCE in Eurozona, i tassi di interesse hanno continuato il percorso di risalita cominciato durante l'estate 2022. L'obiettivo di tali politiche monetarie restrittive è stato costante: ricondurre in un intorno del 2% l'inflazione, che si è propagata nei principali sistemi economici dopo la pandemia, in risposta alla combinazione di politiche fiscali e monetarie fortemente espansive, interruzione delle catene di approvvigionamento e rincaro dei prezzi dell'energia legato alle sanzioni contro la Russia.

L'osservazione dei dati circa le rilevazioni dei prezzi, unitamente alle statistiche sull'impiego e la remunerazione della forza lavoro, è stata la bussola prevalente nel determinare le attese degli operatori, sia sul versante azionario che sul comparto obbligazionario. Del resto, le stesse Banche Centrali hanno diretto le aspettative non già con un percorso segnato di intervento, bensì con un approccio "*data dependent*", di reazione all'evoluzione delle grandezze citate. Naturalmente questo approccio ha generato un'incertezza significativa, con slanci improvvisi e rapide inversioni di tendenza da parte dei mercati.

Osservando a consuntivo l'andamento dei principali indici azionari e in particolare quello dello S&P 500, l'indice *leader* in USA e nel mondo, sono identificabili cinque fasi distinte. Una prima fase, dall'inizio dell'anno al mese di febbraio, in cui è stato messo a segno un deciso recupero in risposta al movimento ribassista dell'ultimo mese del 2022, su attese, o speranze, di affievolimento della dinamica inflazionistica. Poi, è intervenuta una seconda fase, di intensa correzione, in occasione delle difficoltà delle banche regionali americane e del salvataggio forzato del Crédit Suisse in Svizzera, che inducevano a supporre che il livello raggiunto dai tassi di interesse sulle due sponde dell'Atlantico fosse insostenibile a fronte dell'indebitamento accumulato nei sistemi economici nel corso del decennio precedente con un costo del denaro quasi nullo. La soluzione veloce della crisi, grazie al pronto intervento delle Banche Centrali, ha innescato un movimento di rialzo, partito dalla metà di marzo e culminato alla fine di luglio, su ipotesi sempre più corroborate dai dati di successo nella lotta contro l'inflazione. Da lì, si è avviata una quarta fase, di sensibile ribasso, circa -11%, alimentata dal timore che il suddetto successo nella lotta contro l'inflazione, ottenuto tramite il doppio effetto dei tassi di interesse "più alti più a lungo" e dalla riduzione

della moneta in circolazione, potesse spingere l'economia in recessione, anziché in "atterraggio morbido". Infine, proprio i sempre più pressanti "venti di recessione", avendo fatto raggiungere valutazioni troppo basse ad una parte consistente del mercato, hanno innescato la quinta fase del 2023, di violento recupero al rialzo, nella logica del "tanto peggio tanto meglio": se l'economia fosse piombata in recessione, hanno ragionato gli operatori, le Banche Centrali avrebbero dovuto ridurre rapidamente i tassi di interesse, ridando fiato tanto all'economia reale che alle valutazioni finanziarie.

Più nascosta, ma costante, è stata invece la Spesa Pubblica, alimentata dai programmi di uscita dalla pandemia (IRA negli Stati Uniti, PNRR in Europa), che ha dato comunque impulso alla ripresa del ciclo degli investimenti, nonostante le politiche monetarie restrittive.

In Asia, il Giappone, un sistema produttivo votato all'esportazione di beni, ha beneficiato grandemente della unicità tra le economie più progredite di una politica monetaria espansiva, che ha decretato la debolezza dello yen nelle ragioni di scambio internazionali. La forza delle esportazioni ha generato crescita economica e inflazione contenuta, facendo uscire il Paese dall'endemica mancanza di dinamismo economico e sociale.

I paesi emergenti, pur producendo nel loro insieme una *performance* positiva, hanno messo a segno rendimenti inferiori a quelli dei paesi sviluppati, in parte frenati dall'irrigidimento dei tassi di interesse e dalla forza del dollaro americano, ma soprattutto a causa delle difficoltà del mercato cinese.

Posto dunque che i risultati di fine anno potrebbero indurre a ritenere l'anno 2023 come periodo favorevole, in realtà le dinamiche intertemporali e interspaziali sono state molto varie e ricche di contrasti. In questo contesto, l'unico *trend* solido che si è affermato, pur partecipe delle diverse fasi di ottimismo e pessimismo, è stato quello del settore della tecnologia informatica e, più nello specifico, dell'affermazione dei sistemi di Intelligenza Artificiale. Questi, da un nucleo iniziale di poche imprese dedicate, ha pervaso segmenti sempre più ampi del settore, arrivando a spaziare dal *software* applicativo ai potenti *server* dell'*hardware* di supporto.

Sorprendentemente, non hanno avuto grande influenza i conflitti - politici, bellici e sociali - che punteggiano il globo, soggetti ad una forte alea di deflagrazione più ampia, senza nulla togliere alla drammaticità degli eventi.

Il fondo ha perciò cercato di navigare in queste acque agitate, cercando di preservare nel modo meno rischioso possibile il raggiungimento degli obiettivi di rendimento di medio-lungo termine.

L'esposizione azionaria del fondo, caratterizzante la struttura di base del portafoglio, ha oscillato tra l'85% e il 95%, variando in asincronia rispetto alle diverse fasi di mercato. Soprattutto è stata mantenuta salda l'impostazione settoriale, sui temi della sanità allargata (biotecnologie, farmaceutica, strumentazione medica), delle infrastrutture e della transizione climatica (con il passaggio della decarbonizzazione nella produzione e nell'utilizzo di beni e servizi). Fattori di protezione per queste tre aree di attività economica sono, da un lato, gli sviluppi demografici nonché politico-sociali di lungo termine, dall'altro, il supporto costituito dalla spesa

pubblica. Hanno invece fatto da “polmone” le posizioni satellitari, acquistate e vendute, tempo per tempo, secondo metriche valutative stringenti.

In funzione dell’apprezzamento dei rischi, il fondo ha evitato di partecipare alle correnti più violente che hanno trainato gli indici azionari, sempre più frequentemente concentrati su un numero ristretto di titoli su cui insistono gestioni passive che si autoalimentano, operatori non professionali attirati da guadagni apparentemente facili, sistemi di *trading* automatico.

L’esposizione al comparto obbligazionario è stata quasi nulla, privilegiando, nell’ottica di potenziale discesa dei tassi, il posizionamento su alcune imprese di servizi di pubblica utilità, poco valutate dal mercato proprio per il contesto di tassi di interesse elevati, ma capaci di produrre reddito costante a sostegno di dividendi stabili e più alti delle cedole dei titoli a reddito fisso.

L’esposizione valutaria, rappresentata principalmente da dollaro statunitense, sterlina inglese, franco svizzero e corona svedese, è oscillata tra il 20% e il 30% del fondo, fornendo un contributo leggermente positivo al risultato di gestione in termini assoluti.

1.2 **PROSPETTIVE**

Il 2024 si apre sul triplice scenario di uscita economica dalla lotta contro l’inflazione da parte delle principali banche centrali: *hard landing*, *soft landing*, *no landing*.

Indecisi sulle probabilità da assegnare ai tre scenari, i mercati si sono orientati verso il proseguimento del tema forte del 2023, cioè l’esplosione dell’Intelligenza Artificiale nelle ramificazioni del tessuto produttivo. Un ragionamento semplice, e perciò efficace, che porta gli operatori a investire su un crinale di efficientamento delle imprese, utile e significativo indipendentemente da un esito recessivo (*hard landing*), di atterraggio morbido (*soft landing*) o di proseguimento della crescita (*no landing*).

In realtà, uno dei tre scenari avrà comunque impatto sulle valutazioni azionarie, una volta che i contorni della risposta dei sistemi economici alle politiche fiscali e monetarie saranno più chiari e che, dunque, sarà più definito il percorso di variazione dei tassi di interesse. Alternativamente, un movimento sempre più accentuato ed insistente sul tema specifico potrebbe portare ad eccessi, spesso vulnerabili in presenza di cambiamenti, anche leggeri, di condizioni o, peggio, ad eventi imprevisi.

Tuttavia, le tensioni geopolitiche, l’anno elettorale, i timori di rallentamento economico si contrappongono al livello elevato raggiunto dai tassi di interesse nominali rispetto all’inflazione che lascia spazio di intervento a supporto dei mercati in caso di correzione troppo significativa o, addirittura, sistemica.

Non esiste dunque una ragione valida per modificare il posizionamento di medio-lungo termine del Fondo, che potrebbe piuttosto trarre vantaggio da una stabilizzazione del trend o da un cambio di *leadership* settoriale o, in caso di debolezza, da un anticipo nella tempistica di riduzione dei tassi di interesse. L'area geografica privilegiata è l'Europa.

Diversa sarebbe la reazione in caso di eccessi, al rialzo come al ribasso. In queste casistiche, la composizione di portafoglio potrebbe variare anche considerevolmente, spostando l'accento su nuove tematiche valutative o, in risposta ad un contesto recessivo, sul comparto obbligazionario, che beneficerebbe dell'intervento delle Banche Centrali a supporto dell'economia.

Al momento è difficile immaginare un passaggio verso i mercati asiatici. La transizione della Cina da un sistema economico alimentato dalle "quantità" (fabbrica del mondo), ad un sistema più progredito basato sulla "qualità" (tecnologia) rende incerta la tempistica e difficile l'identificazione dei veicoli di cambiamento. Il Giappone, archiviato un 2023 molto positivo, dovrà invece trovare un nuovo equilibrio, con l'abbandono della politica a tassi zero da parte della Banca del Giappone.

1.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.153.694	89,675	3.686.220	93,246
A1. Titoli di debito	44.862	0,780	40.807	1,033
A1.1 titoli di stato	44.862	0,780	40.807	1,033
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	5.091.730	88,597	3.645.413	92,213
A3. Parti di O.I.C.R.	17.102	0,298		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	591.377	10,290	266.390	6,738
F1. Liquidità disponibile	523.942	9,117	272.064	6,882
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	80.811	1,406		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.376	-0,233	-5.674	-0,144
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.993	0,035	642	0,016
G1. Ratei attivi	1.503	0,026	477	0,012
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	490	0,009	165	0,004
TOTALE ATTIVITÀ	5.747.064	100,000	3.953.252	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
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 PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	14.498	10.601
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.488	10.599
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10	2
TOTALE PASSIVITÀ	14.498	10.601
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.732.566	3.942.651
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	530.634,611	422.799,676
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	10,803	9,325
VALORE COMPLESSIVO CLASSE A	2.726.818	1.470.658
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A	253.875,605	158.157,517
VALORE COMPLESSIVO CLASSE B	3.005.748	2.471.993
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE B	276.759,006	264.642,159
VALORE QUOTA CLASSE A	10,741	9,299
VALORE QUOTA CLASSE B	10,861	9,341

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	113.591,545
Qte emesse cl A	97.989,655
Qte emesse cl B	15.601,890
Quote rimborsate	5.756,610
Qte rimborsate cl A	2.271,567
Qte rimborsate cl B	3.485,043

1.4 SEZIONE REDDITUALE

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	789.494		-164.256	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	99.738		39.649	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	672		431	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	99.066		39.218	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	235.639		91.339	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	235.639		91.339	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	454.117		-295.244	
A3.1 Titoli di debito	4.055		-3.868	
A3.2 Titoli di capitale	451.865		-291.376	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.803			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		789.494		-164.256
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	9.469		-407	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	9.469		-407	
E3.1 Risultati realizzati	8.472		-193	
E3.2 Risultati non realizzati	997		-214	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		798.963		-164.663
G. ONERI FINANZIARI	-15		-12	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15		-12	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		798.948		-164.675

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-131.783		-61.943	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-86.348		-29.149	
di cui Classe A	-44.616		-13.044	
di cui Classe B	-41.732		-16.105	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.500		-3.375	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-14.530		-6.813	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.585		-5.319	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.820		-17.287	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	11.393		939	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	13.065		877	
I2. Altri ricavi	-1.664		96	
I3. Altri oneri	-8		-34	
Risultato della gestione prima delle imposte		678.558		-225.679
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		678.558		-225.679
di cui Classe A	324.649		-84.418	
di cui Classe B	353.909		-141.261	

1.5 NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DI ALISEI SPECIAL FUND

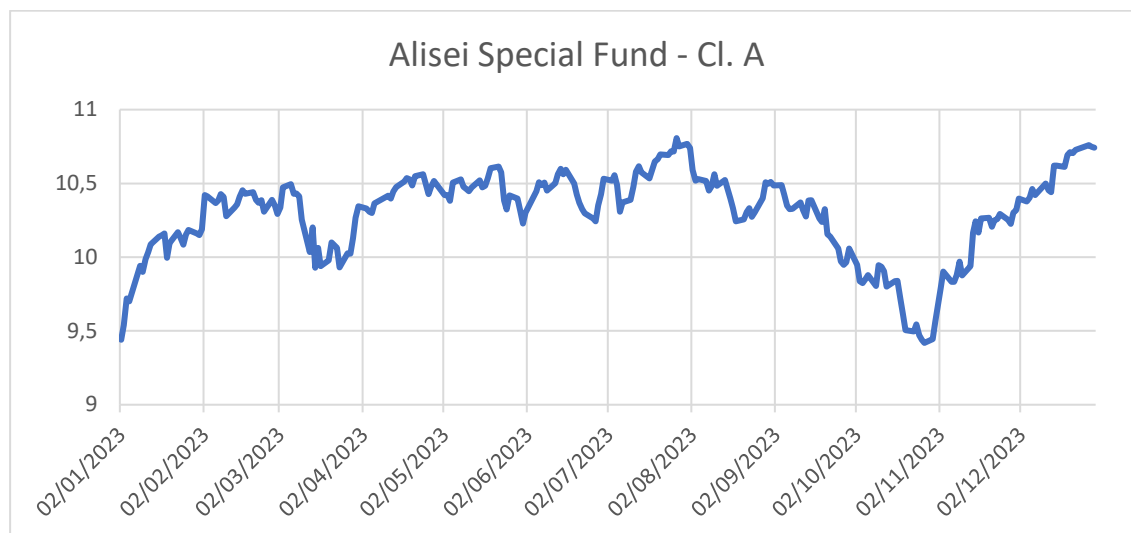
Andamento del valore della quota dal 30 dicembre 2022 al 29 dicembre 2023

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al &DATE2P
Valore quota inizio esercizio	9,325		
valore quota in Classe A	9,299	10,000	
valore quota in Classe B	9,341	10,000	
Valore quota fine esercizio.	10,803		
valore quota fin Classe A	10,741	9,299	
valore quota fin Classe B	10,861	9,341	
Performance netta dell'esercizio.	15,850		
performance netta Classe A	15,507	-7,010	
performance netta Classe B	16,272	-6,590	
Performance del benchmark di riferimento.			
Valore massimo della quota.	10,855		
valore massimo della quota Classe A	10,807	10,118	
valore massimo della quota Classe B	10,893	10,120	
Valore minimo della quota	9,325		
valore minimo della quota Classe A	9,299	8,277	
valore minimo della quota Classe B	9,341	8,299	

Gli eventi che hanno influito sul valore della quota sono illustrati nel precedente paragrafo "1.1 Andamento del valore della quota"

GRAFICO LINEARE DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ANNO

Il rendimento del fondo Alisei Special classe A nel 2023 è stato pari a +15,51%



Il rendimento del fondo Alisei Special classe B nel 2023 è stato pari a + 16,27%

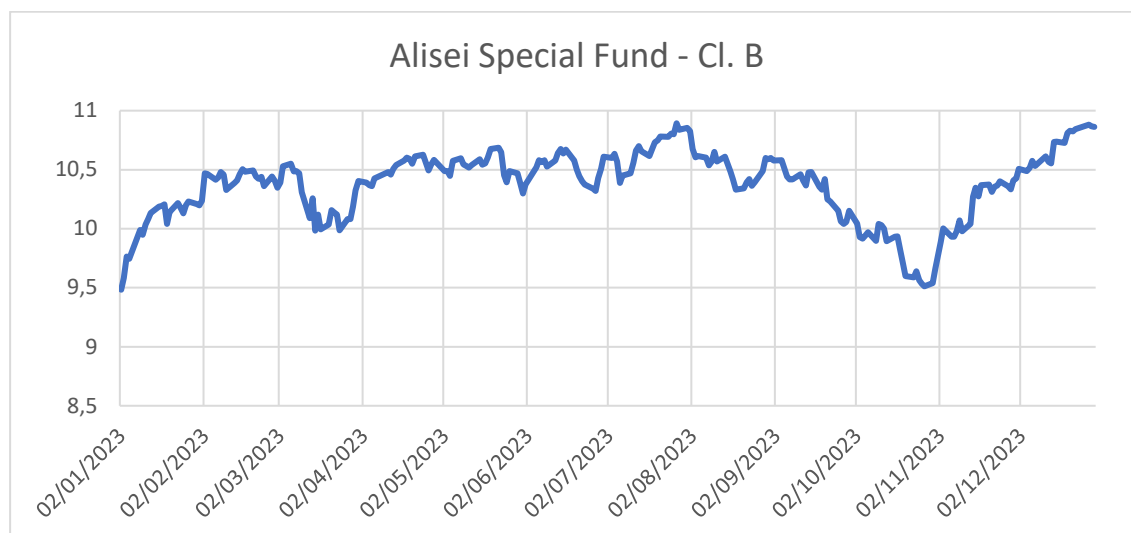


GRAFICO A BARRE DEL RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO

L'attività di gestione è iniziata il 1° aprile 2022. Non sono pertanto rilevabili risultati anteriori a tale data.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione, né gli eventuali costi di rimborso, a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Fattori che hanno determinato il differente valore tra le classi di quote

Le classi A e B presentano un valore differente a causa al diverso regime commissionale, per informazione sul quale si rimanda al Regolamento del fondo.

Errori rilevanti di valutazione della quota.

Non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione della quota.

Informazioni circa la volatilità del fondo rispetto al benchmark (TEV)

In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo e pertanto non può essere calcolato il valore della *tracking error volatility (TEV)*.

Andamento delle quotazioni

Le quote del fondo non sono quotate in mercati regolamentati

Distribuzione proventi

Le classi del fondo non prevedono la distribuzione dei proventi

Informazioni qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti

La gestione dei rischi avviene principalmente attraverso il monitoraggio di diversi indicatori di rischio, tra i quali il più rilevante è il controllo del *maximum drawdown (MDD)*, ovvero della massima perdita realizzata dal fondo su qualsiasi orizzonte temporale. Tale misura, dall'inizio della gestione del fondo (1° aprile 2022) alla fine dell'esercizio corrente (31 dicembre 2023) è stato pari al -18,20% per la classe A e al -17,99% per la classe B. Il *drawdown* calcolato limitatamente all'esercizio di riferimento (gennaio 2023 – dicembre 2023) e raggiunto nel periodo di discesa dei mercati culminato alla fine di ottobre, è stato decisamente inferiore a quello massimo storico e pari a circa il -12,84% per la classe A e al -12,68% per la classe B. La perdita è stata poi rapidamente recuperata con una performance registrata - da tale momento alla fine dell'anno - pari al +14,04% per la classe A e +14,18% per la classe B. Tale andamento è stato in linea con l'andamento dei mercati di riferimento. I rischi di mercato sono stati mitigati attraverso l'attività di allocazione geografica e settoriale, senza l'impiego di derivati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione – così come i principi contabili – sono comuni a tutti i fondi gestiti dal Alisei SGR e sono pertanto riportati nella prima sezione

LE ATTIVITÀ

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti finanziari quotati per emittente al 29 dicembre 2023

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro	44.862			
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	891.502	2.953.794 51.002	1.179.029	16.403
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri (da specificare)		17.102		
Totali:				
in valore assoluto	936.364	3.021.898	1.179.029	16.403
in percentuale del totale delle attività	16,293	52,582	20,515	0,285

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione al 29 dicembre 2023

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.014.505	2.966.279	1.172.910	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	1.014.505	2.966.279	1.172.910	
in percentuale del totale delle attività	17,652	51,614	20,409	

ALISEI SPECIAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari quotati per settore attività economica al 29 dicembre 2023

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	3,657		
Assicurativo	1,762		
Bancario	6,299		
Cartario - Editoriale	0,756		
Cementi - Costruzioni	1,206		
Chimico - Farmaceutico	27,684		
Commercio	2,508		
Comunicazioni	5,633		
Elettronico-Energetico	7,646		
Finanziario	0,894		0,298
Immobiliare - Edilizio	1,160		
Meccanico - Automobilistico	3,620		
Minerale - Metallurgico	3,037		
Tessile	0,811		
Enti pubblici tit. Stato		0,780	
Energetico	5,408		
Industria	2,818		
Diversi	13,698		
Totali:	88,597	0,780	0,298

ALISEI SPECIAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 29 dicembre 2023 (titoli quotati)

Di cui operazioni sul capitale euro 229.837

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
altri		
Titoli di capitale	2.621.222	1.862.409
Parti di O.I.C.R.	18.905	
Totale:	2.640.127	1.862.409

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti finanziari **non quotati** per emittente al 29 dicembre 2023

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto				
in percentuale del totale delle attività	0,000	0,000	0,000	0,000

ALISEI SPECIAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari **non quotati** per settore attività economica al 29 dicembre 2023

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo Assicurativo Bancario Cartario - Editoriale Cementi - Costruzioni Chimico - Farmaceutico Commercio Comunicazioni Elettronico-Energetico Finanziario Immobiliare - Edilizio Meccanico - Automobilistico Minerale - Metallurgico Tessile Enti pubblici tit. Stato Energetico Industria Diversi			
Totali:			

ALISEI SPECIAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 29 dicembre 2023 (titoli **non quotati**)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
Totale:		

ALISEI SPECIAL FUND - Titoli di debito per valuta e durata finanziaria(duration) al 29 dicembre 2023

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO					44.862	

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 29 dicembre 2023

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

ALISEI SPECIAL FUND - Attività ricevute in Garanzia al 29 dicembre 2023
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri Titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI SPECIAL FUND – Strumenti finanziari derivati per controparte al 29 dicembre 2023
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI SPECIAL FUND - Consistenze a fine esercizio - 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Consistenze a fine esercizio					
	Rimborsi < 24h	Rimborsi da 1gg a 15gg	Term. da 15gg a 6m	Term. da 6m a 12m	TOTALE
Totale					

ALISEI SPECIAL FUND - Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio - 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio								
	Depositi 24h (Versamenti)	Depositi 24h (Prelievi)	Depositi 1gg - 15gg (Versamenti)	Depositi 1gg - 15gg (Prelievi)	Depositi 15gg - 6m (Versamenti)	Depositi 15gg - 6m (Prelievi)	Depositi 6m - 12m (Versamenti)	Depositi 6m - 12m (Prelievi)
TOTALE								

ALISEI SPECIAL FUND - Pronti Contro Termine attivi e operazioni assimilate al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI SPECIAL FUND - Operazioni di prestito titoli al 29 dicembre 2023

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI SPECIAL FUND - Posizione netta di liquidità al 29 dicembre 2023

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	423.416
di cui valuta	100.288
conto corrente operatività futures	238
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	24.580
in divisa	56.231
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-105
in divisa	-13.271
Totale posizione netta di liquidità	591.377

ALISEI SPECIAL FUND - Altre Attività 29 dicembre 2023

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	1.339
Interessi su titoli di Stato	164
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	490
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	1.993

ALISEI SPECIAL FUND - Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 29 dicembre 2023 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ENEL	EUR	20.000,000	134.600,00	2,342
REDCARE PHARMACY NV	EUR	1.000,000	131.600,00	2,290
L'OREAL	EUR	250,000	112.662,50	1,960
MERCK KGAA	EUR	775,000	111.677,50	1,943
CHRISTIAN HANSEN HLDGS-ORD SHS	DKK	1.400,000	106.332,92	1,850
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	350.000,000	102.970,00	1,792
SMITH & NEPHEW PLC.	GBP	7.668,000	95.407,68	1,660
UCB SA	EUR	1.200,000	94.680,00	1,647
SIEMENS HEALTHINEERS-ORD SHS	EUR	1.750,000	92.050,00	1,602
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4.200,000	88.557,00	1,541
BAYER AG NEW	EUR	2.600,000	87.438,00	1,521
PFIZER INC.	USD	3.300,000	85.994,75	1,496
BANCO SANTANDER SA	EUR	21.500,000	81.259,25	1,414
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	300,000	78.870,97	1,372
COLOPLAST B	DKK	750,000	77.669,12	1,351
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	4.000,000	76.420,00	1,330
LINDT & SPRUENGL AGI	CHF	7,000	75.946,24	1,321
AKZO NOBEL	EUR	1.000,000	74.820,00	1,302
EVOTEC AG	EUR	3.500,000	74.480,00	1,296
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2.500,000	71.400,00	1,242
IBERDROLA SA	EUR	5.901,000	70.044,87	1,219
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	700,000	69.188,00	1,204
ACCIONA	EUR	500,000	66.650,00	1,160
SAIPEM SPA	EUR	45.000,000	66.150,00	1,151
AIR LIQUIDE	EUR	350,000	61.642,00	1,073
FORVIA EX FAURECIA (PARIGI)	EUR	3.000,000	61.260,00	1,066
FERRARI NV - EUR	EUR	200,000	61.040,00	1,062
B.CA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	10.000,000	58.600,00	1,020
STRAUMANN HOLDING AG-REG NEW	CHF	400,000	58.322,58	1,015
BP PLC.	GBP	10.114,000	54.391,34	0,946
WALT DISNEY CO.	USD	650,000	53.121,38	0,924
VITROLIFE AB	SEK	3.000,000	52.461,87	0,913
ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP	20.000,000	52.053,53	0,906
POSTE ITALIA	EUR	5.000,000	51.375,00	0,894
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	1.300,000	51.038,00	0,888
HENKEL KGAA PREF.	EUR	700,000	51.002,00	0,887
BIOMERIEUX	EUR	500,000	50.300,00	0,875
OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	1.500,000	49.050,00	0,853
ION BEAM APPLICATIONS	EUR	4.250,000	49.045,00	0,853
DATALOGIC NEW	EUR	7.000,000	47.320,00	0,823
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	USD	1.000,000	46.442,80	0,808
DSM-FIRMENICH AG	EUR	500,000	46.000,00	0,800
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	15.000,000	45.690,00	0,795
NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	5.500,000	45.419,00	0,790
BTP 1.35% 2019/01.04.2030	EUR	50.000,000	44.862,00	0,781
WATERS CORP.	USD	150,000	44.699,95	0,778
SVENSKA CELLULOSA AB -B-	SEK	3.200,000	43.428,12	0,756
SALCEF SPA	EUR	1.700,000	41.905,00	0,729
L.M.ERICSSON TELEFONAKTIEBOLAGET CL. B	SEK	7.000,000	39.678,28	0,690
VERBIO AG	EUR	1.300,000	38.844,00	0,676
VIVENDI SA	EUR	4.000,000	38.704,00	0,673
DERICHEBOURG SA	EUR	7.500,000	38.100,00	0,663
COMMERZBANK NEW	EUR	3.500,000	37.660,00	0,655
DEUTSCHE BANK - NOMINATIVE	EUR	3.000,000	37.092,00	0,645
S.K.F. AB CL.B	SEK	2.000,000	36.160,16	0,629
REPLY SPA	EUR	300,000	35.850,00	0,624
ALASKA AIR GROUP INC.	USD	1.000,000	35.363,87	0,615
SAP SE	EUR	250,000	34.870,00	0,607
NOVOZYMES B NEW	DKK	700,000	34.846,47	0,606
OVS SPA	EUR	15.000,000	34.050,00	0,592

ROCHE HOLDING AG-BEARER	CHF	115,000	32.323,66	0,562
THYSSENKRUPP AG	EUR	5.000,000	31.560,00	0,549
KION GROUP AG	EUR	800,000	30.936,00	0,538
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	800,000	30.240,00	0,526
ELEKTA AB-B SHS	SEK	4.000,000	29.574,81	0,515
GEBERIT AG	CHF	50,000	28.978,49	0,504
NEOPOST SA	EUR	1.500,000	28.830,00	0,502
PHARMA MAR SA	EUR	700,000	28.756,00	0,500

ALISEI SPECIAL FUND - Elenco titoli strutturati in portafoglio al 29 dicembre 2023

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo

ALISEI SPECIAL FUND - Finanziamenti ricevuti al 29 dicembre 2023

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista				
Totali				

ALISEI SPECIAL FUND - Pronti Contro Termine passivi e operazioni assimilate al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
Valore corrente delle attività acquistate a pronti:					
Titoli di Stato					
Altri titoli di debito					
Titoli di capitale					
Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio:					
Attività acquistate a pronti:					
Titoli di Stato					
Altri titoli di debito					
Titoli di capitale					
Altre attività					

ALISEI SPECIAL FUND - Operazioni di prestito titoli - 29 dicembre 2023

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI SPECIAL FUND – Strumenti finanziari derivati per controparte al 29 dicembre 2023

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI SPECIAL FUND - Valori patrimoniali strumenti finanziari derivati - 29 dicembre 2023

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap		
Totale		

ALISEI SPECIAL FUND - Debiti verso partecipanti al 29 dicembre 2023

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
0	0	0

ALISEI SPECIAL FUND - Altre Passività 29 dicembre 2023

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	4.935
Commissioni di Banca Depositaria	1.211
Spese di revisione	7.800
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	542
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	10
Oneri Finanziari	
Totale	14.498

ALISEI SPECIAL FUND - Valore complessivo netto al 29 dicembre 2023

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al &DATE2P
Patrimonio netto a inizio periodo		3.942.651		
Incrementi:	Sottoscrizioni:			0
	Sottoscrizioni singole	812.136	4.155.530	
	Piani di accumulo	66.600	12.800	
	Switch in entrata	289.291		
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	678.558		
Decrementi:	Rimborsi:			0
	Riscatti	50.670		
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	6.000		
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		225.679	
Patrimonio netto a fine periodo		5.732.566	3.942.651	
Numero totale quote in circolazione		530.634,611	422.799,676	
Numero quote detenute da investitori qualificati				

% quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	10.070,991	6.247,396	
% quote detenute da soggetti non residenti	1,898	1,478	

ALISEI SPECIAL FUND - Prospetto degli impegni assunti dal fondo al 29 dicembre 2023

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

ALISEI SPECIAL FUND - Ammontare attività e passività nei confronti di altre società del gruppo

INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI DEL GRUPPO	
Strumenti finanziari	
Margine a garanzia derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie ed impegni	

ALISEI SPECIAL FUND - Attività e Passività del Fondo per divisa al 29 dicembre 2023

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO	274.442		49.278	323.720			
CORONA DANESE	266.886		14.223	281.109		-2	-2
EURO	3.492.131		449.161	3.941.292		-14.488	-14.488
LIRA STERLINA INGLESE	300.299		1.221	301.520			
JPY GIAPPONESE			18	18			
CORONA SVEDESE	221.767		4.641	226.408			
DOLLARO USA	598.169		74.828	672.997		-8	-8

ALISEI SPECIAL FUND - Risultato operazioni su strumenti finanziari al 29 dicembre 2023

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	235.639	-6.602	454.117	4.031
Titoli di debito			4.055	
Titoli di capitale	235.639	-6.602	451.865	4.031
Parti di O.I.C.R.			-1.803	
OICVM			-1.803	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

ALISEI SPECIAL FUND - Depositi bancari al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

PROVENTI SU DEPOSITI BANCARI					
	Depositi < 24h	Depositi 1gg - 15gg	Depositi 15gg - 6m	Depositi 6m - 12m	TOTALE
Proventi su depositi					

ALISEI SPECIAL FUND - Proventi e Oneri operazioni PCT e assimilate al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

OPERAZIONI	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate:		
su titoli di Stato		
su altri titoli di debito		
su titoli di capitale		
su altre attività		
Prestito di titoli:		
su titoli di Stato		
su altri titoli di debito		
su titoli di capitale		
su altre attività		

ALISEI SPECIAL FUND - Risultato della gestione cambi al 29 dicembre 2023

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	8.472	997

ALISEI SPECIAL FUND - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti al 29 dicembre 2023

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-15

ALISEI SPECIAL FUND - Altri oneri finanziari - 29 dicembre 2023

	IMPORTO
ALTRI ONERI FINANZIARI	

ONERI DI GESTIONE

ALISEI SPECIAL FUND - Costi sostenuti nel periodo 29 dicembre 2023

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia a di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia a di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	53.072	1,070						
provvigioni di base	53.072	1,070						
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	6.500	0,131						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)								
4. Compenso del depositario	14.530	0,293						
5. Spese di revisione del fondo	9.512	0,192						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese di pubblicazione del valore della quota e prospetto informativo	5.585	0,113						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	5.663	0,114						
contributo di vigilanza CONSOB	2.295	0,046						
altri oneri	3.368	0,068						
9. Commissioni di collocamento 8CFR. Tit. V, Cap. 1 Sez. II para. 3.3.1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	94.862	1,913						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	33.276	0,671						

11	Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	3.645		0,145				
	su titoli azionari	3.633		0,082				
	su titoli di debito							
	su derivati							
	su OICR	12		0,063				
12	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	15			0,473			
13	Oneri fiscali di pertinenza del fondo							
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)		131.798	2,658					

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

ALISEI SPECIAL FUND - Commissioni di performance dell'esercizio - 29 dicembre 2023

	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale sul NAV)
Classe A	12.563	0,461
Classe B	20.713	0,689

REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR nel 2023 è stata pari a 506.663 euro, riferita a 11 beneficiari. Al personale coinvolto nella gestione di Alisei Special Fund è stata corrisposta una remunerazione, unicamente fissa, pari a 32.500 euro. Il "personale più rilevante" della SGR ha ricevuto, nel suo complesso, una retribuzione pari a 392.047.

ALISEI SPECIAL FUND - Altri ricavi ed oneri al 29 dicembre 2023

Interessi attivi su disponibilità liquide	13.065
Altri ricavi	-1.664
altri ricavi	-1.664
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-8
TOTALE	11.393

ALISEI SPECIAL FUND - Imposte al 29 dicembre 2023

	CREDITI
Situazione a inizio esercizio	
Compensazione:	
Compensazione con redditi maturati in capo ai sottoscrittori	
Situazione post compensazione	

ALISEI SPECIAL FUND - Copertura rischio cambio - chiusi al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni

ALISEI SPECIAL FUND - Copertura rischio cambio - aperti al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni euro	Numero Operazioni

ALISEI SPECIAL FUND - Copertura rischio portafoglio - 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

ALISEI SPECIAL FUND - Oneri di intermediazione al 29 dicembre 2023

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	160		3.385		3.545
Di cui a società del gruppo					

ALISEI SPECIAL FUND - Turnover del portafoglio al 29 dicembre 2023

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	4.453.307
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	1.224.697
Sottoscrizioni	1.168.027
Rimborsi	56.670
Patrimonio netto medio del Fondo	4.959.420
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	65,101

1.6 RELAZIONE DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

*Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Alisei Special Fund"*

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" al 31 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Varese Verona Venezia

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.000,00 i.c.
Registro Imprese Milano (Monza Brianza) Leg
e Codice Fiscale N. 06706600159
P.I.A. 01/2007
Partita IVA 03706600159
VAT number IT06706600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI (IT) AL

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

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

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

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Alisei Special Fund" al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2024

KPMG S.p.A.



Francesco Bellomo
Socio

2. ALISEI LOGICAL FUND

2.1 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il risultato di gestione del fondo Alisei Logical Fund, per l'anno 2023, è stato pari a +3,51% per la classe A e pari a +3,91% per la classe B.

Il 2023 è stato un anno particolarmente favorevole per tutti gli assets più rischiosi. A trainare la *performance* dei mercati è stato senza dubbio il mercato azionario. I paesi emergenti nel loro insieme, pur generando una *performance* positiva, hanno messo a segno rendimenti inferiori a quelli dei paesi sviluppati, soprattutto a causa delle difficoltà del mercato cinese.

La *performance* positiva dei mercati azionari è attribuibile in larga parte al fatto che, nonostante gli ingenti e rapidi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali, le economie non hanno mostrato particolari segni di cedimento. In ambito obbligazionario, i mercati hanno scontato, nell'ultimo trimestre dell'anno, consistenti tagli dei tassi di riferimento da parte delle banche centrali, che ha consentito ai titoli *risk-free* di generare una *performance* positiva. I comparti più rischiosi come *corporate* e *high yield* hanno beneficiato non solo della riduzione dei tassi *risk-free*, ma anche di una riduzione degli *spread*, in linea con le buone prospettive riflesse nella ottima *performance* dei mercati azionari, fornendo risultati molto interessanti. Le materie prime, accantonate le preoccupazioni seguite al *lockdown* e alla crisi russo-ucraina, hanno invece registrato una forte *performance* negativa, a differenza dei *global reits*.

È importante rilevare che i mercati finanziari hanno vissuto, per quasi un anno (fino alla fine dell'estate del 2023) una fase quasi laterale in termini di *performance*, ma contrassegnata da una volatilità elevata: la determinazione della FED nel rialzare i tassi per contrastare l'inflazione e il conseguente adeguamento dei rendimenti dei titoli obbligazionari e delle valutazioni azionarie ha avuto il giustificabile sopravvento su qualsiasi altra considerazione, a livello di *asset class*. Non sorprende dunque che il cambiamento di orientamento nella politica monetaria USA sia poi stato all'origine della spettacolare ripresa di fine anno. La *performance* del fondo Logical può dunque essere valutata in questo contesto. In ambito obbligazionario, l'esposizione alle obbligazioni governative dei paesi sviluppati è stata assai più elevata rispetto al modello quantitativo sottostante, ma mantenendo una sensibilità ai tassi di interesse (*duration*) inferiore rispetto allo stesso. Rispetto al 2022, la *duration* del fondo è stata progressivamente raddoppiata, da un valore inferiore a due all'inizio del 2023 fino a raggiungere, nell'ultimo trimestre, un livello prossimo a quattro. Il progressivo aumento dei tassi di interesse lungo tutte le scadenze ha reso man mano più appetibile l'investimento in obbligazioni. La perdurante incertezza sulla durata

del percorso di discesa dell'inflazione e la forza della crescita economica hanno consigliato il raggiungimento di un valore "neutrale" in termini di esposizione al rischio di tasso e la contemporanea presenza di titoli legati al tasso di inflazione a breve/media scadenza. Il fondo è stato tenuto sottoesposto al rischio di tasso sul mercato americano (benché figuri come primo contributore alla *duration*) e sovraesposto a quello europeo, dove la crescita dell'economia (in particolare quella tedesca) è stata assai meno brillante.

La politica di investimento del fondo Alisei Logical Fund è orientata da un modello quantitativo proprietario, focalizzato sulla gestione dei rischi e sulla loro diversificazione. Il fondo, infatti, alloca gli investimenti in modo attivo su nove *asset class* di riferimento che coprono l'intero universo investibile a livello obbligazionario (governativo, *corporate investment grade* e *corporate high yield* dei paesi sviluppati e paesi emergenti), azionario (paesi sviluppati, paesi emergenti e paesi di frontiera), delle materie prime e del settore immobiliare (REITS) globale. In questo contesto di riferimento, il sottopeso più ampio in termini di rischio è stato quello verso gli emittenti societari (soprattutto *investment grade*) e dei paesi emergenti, i cui notevoli risultati sono stati guidati, nel bene e nel male dagli emittenti più deboli. Il modesto premio per il rischio sulla parte più consistente del portafoglio ha sconsigliato un'esposizione più elevata. L'investimento sul mercato azionario è stato anch'esso inferiore rispetto al modello quantitativo di riferimento e pari mediamente all'8%. Il motivo del sottopeso risiede nell'obiettivo di mantenere coerenza nelle scelte di investimento: una *duration* in aumento (giustificabile da un sensibile ribasso delle curve dei rendimenti) va poco d'accordo con un'economia forte che sostiene il mercato azionario. Nel corso dell'anno, grazie all'aumento della massa gestita, è stato possibile migliorare il contenuto di gestione quantitativa sulla componente azionaria, inserendo in portafoglio una serie di titoli fortemente correlati ai principali fattori: *value*, *momentum*, *small-cap* e *quality*. I titoli sono stati selezionati con un modello quantitativo proprietario che assegna un punteggio ai vari titoli in termini di maggiore o minore esposizione a tale fattore, indipendentemente dall'andamento generale del mercato. La diversificazione fattoriale, ed in particolare i fattori scelti, sono in grado di fornire una maggiore flessibilità all'esposizione azionaria, di migliorare il contenuto di diversificazione rispetto ai prodotti indicizzati agli indici di mercato, e di contribuire a difendere il fondo dagli inevitabili periodi negativi di mercato, soprattutto in termini relativi.

Nel complesso, la riduzione dei rendimenti risk-free che ha caratterizzato la fine dell'anno, è stata la maggior contributrice al rendimento del fondo Logical. La selezione dei titoli e le scelte in termini di *duration* si sono rivelate premianti, soprattutto in termini di volatilità del portafoglio. L'esposizione in questo è stata ben diversificata sia in termini di area geografica (Europa, Stati Uniti, Regno Unito e Giappone, con pesi differenti) sia in termini di tipologia di strumento, variando tra titoli nominali ed inflation-linked. L'esposizione verso questi ultimi è stata tendenzialmente incrementata nei momenti in cui il livello di inflazione prezzata dalle break-even risultava particolarmente interessante e non in linea con quanto ci si poteva aspettare per i mesi a seguire.

Un contributo particolarmente positivo è stato fornito anche dall'esposizione ai titoli corporate High Yield dei paesi sviluppati e dai titoli governativi dei paesi emergenti. L'esposizione ai subordinati bancari è stata incrementata nella seconda metà dell'anno, raggiungendo un'esposizione di circa il 3.80%. Il forte sottopeso di materie prime rispetto al modello proprietario ha consentito di ridurre (e quasi azzerare) le performance negative che l'asset class ha registrato.

Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, la principale valuta diversa dall'euro verso cui il fondo è stato esposto è stata il dollaro. Nel corso del 2023 il dollaro si è indebolito di circa il 3% contro l'euro. In termini relativi, l'esposizione al dollaro del fondo, seppur importante (mediamente intorno al + 25%), resta contenuta se confrontata sia con le attività presenti in portafoglio, sia rispetto al modello quantitativo che prevede attualmente un peso intorno al 55%): la copertura della metà circa degli investimenti in dollari ha consentito di ridurre l'effetto del deprezzamento del dollaro.

L'esposizione è stata prudente per la gran parte del 2023, date le forti incertezze sull'andamento di un'economia che ha dovuto sopportare rapidi e fortissimi aumenti di tasso in breve tempo. L'estremo ottimismo dei mercati azionari date la situazione di forte incertezza non ha consigliato l'incremento dell'esposizione, così come il livello estremamente contenuto degli spread.

Il posizionamento prudente e l'attenta selezione dei titoli da inserire in portafoglio hanno consentito di generare una performance positiva minimizzando, per quanto possibile, la volatilità.

Si evidenzia che l'incremento delle masse ha consentito di ridurre fortemente il peso dei costi sulla performance del fondo. Se nel 2022 il peso dei costi "di funzionamento" (al netto cioè delle commissioni di gestione) del fondo fu pari a circa il 3,30% per la classe A e al 5,80% per la classe B, l'impatto di tali costi si è ridotto, nel 2023 a circa l'1% per entrambe le classi. La prosecuzione dell'attività di raccolta potrà ridurli ulteriormente nel corso del 2024.

2.2 **PROSPETTIVE**

Il 2024 si prospetta come un anno estremamente interessante e cruciale per i mercati globali. Sarà necessario prestare particolare attenzione alle questioni geopolitiche, in particolare a due conflitti in corso: quello tra Israele e Hamas e quello tra Ucraina e Russia, nonché il confronto tra USA e Cina in merito a Taiwan e alla lotta per la supremazia globale. Inoltre, occorrerà seguire lo svolgersi del processo di deglobalizzazione, con un crescente ri-localizzazione delle fonti e degli impianti produttivi da parte dei paesi occidentali e una generale polarizzazione tra l'Occidente e i suoi tradizionali alleati da un lato e Cina e Russia dall'altro. Occorrerà prestare attenzione anche alla valutazione dell'impatto tardivo sull'economia del rialzo dei tassi di interesse e del *quantitative tightening* ("riduzione della massa monetaria"): non è così scontato che l'inflazione rientri senza colpo ferire fino al livello di crescita *target* del due per cento e senza che la perdita del potere di acquisto (pari a circa il venti

per cento dal periodo pandemico) non abbia effetti su consumatori e imprese. I possibili scenari che si prospettano sono prevalentemente tre: recessione (c.d. hard landing), crescita moderata (c.d. soft landing) e, all'opposto, uno scenario di prosecuzione della crescita robusta dell'ultimo anno (c.d. no-landing). Nel primo caso, a soffrire sarà soprattutto l'equity e, sulla stessa linea, i titoli obbligazionari più rischiosi che potrebbero andare incontro ad un aumento del differenziale di rendimento (spread) chiesto dal mercato rispetto ai titoli governativi. Al contempo, i titoli risk-free, soprattutto non legati all'inflazione, potrebbero trarne beneficio. Questo scenario, visti i recenti dati sull'andamento dell'economia, è ritenuto - dal complesso dei mercati finanziari - come il meno probabile. In questo caso il fondo Alisei Logical potrà avvantaggiarsi della bassa esposizione al rischio diverso da quello di tasso e aumentare la propria esposizione ai titoli societari, dei paesi emergenti e al mercato azionario. Lo scenario favorito dal mercato è tuttavia quello di un soft landing, ovvero di un ritorno dell'inflazione al target desiderato dalle principali banche centrali (due per cento), senza che l'economia vada incontro ad un rallentamento. Questo porterebbe le banche centrali a tagliare moderatamente i tassi di interesse. Essendo ritenuto lo scenario più probabile, è difficile che si riuscirà a beneficiare di un ulteriore rally dei mercati azionari o di un ulteriore discesa dei rendimenti dei titoli risk-free. Anche il rendimento dei titoli inflation-linked dovrebbe rimanere in linea con le attese. Infine, si ha l'ipotesi di forte crescita economica (no-landing), con un'inflazione che non riesce a diminuire nonostante le politiche monetarie restrittive. In questo caso, i titoli obbligazionari legati all'inflazione potrebbero difendere il fondo Logical. I bond governativi a media/lunga scadenza, che hanno invece già fortemente scontato un taglio dei tassi, potrebbero restare penalizzati. Tuttavia, il fondo riporterebbe presumibilmente un risultato migliore del mercato a causa della duration contenuta. Incerta è infine la possibile reazione dell'equity ad uno scenario di questo tipo: potrebbe essere premiata la crescita di fatturato e utili, ma la ripresa della stretta monetaria potrebbe far scendere il valore atteso degli utili stessi.

Nel complesso, il fondo Logical inizierà quindi il 2024 con un certo sottopeso in termini di esposizione ad assets rischiosi (i più esposti ad una correzione dei mercati) rispetto al modello quantitativo di riferimento, continuando a privilegiare titoli governativi risk-free. La sensibilità ai tassi di interesse verrà mantenuta a modello, almeno per la prima parte dell'anno, intorno ad un livello di 4. L'aumento del rischio, sia sistemico che specifico, sarà incrementata a seguito di aumenti particolarmente interessanti degli spread che, come anticipato, non risultano al momento adeguati rispetto alle incertezze e ai rischi identificabili in questo momento. Il fondo avrà tuttavia presumibilmente (sia al rialzo, sia in ribasso) una volatilità superiore a quello che l'ha caratterizzato dall'inizio della gestione: alcuni rischi, in particolare quello legato all'andamento dei tassi di interesse, sono infatti abbastanza remunerati e la volatilità potrà quindi essere accettata. A meno di forti correzioni, l'allocazione alle materie prime ed al settore immobiliare rimarrà contenuta. L'esposizione al dollaro americano verrà

presumibilmente mantenuta a un livello inferiore rispetto al modello quantitativo di riferimento; qualora invece dovesse indebolirsi, l'esposizione allo stesso potrà essere incrementata.

2.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.900.226	96,175	1.845.096	94,720
A1. Titoli di debito	1.338.078	26,262	1.182.782	60,720
A1.1 titoli di stato	1.325.213	26,010	1.182.782	60,720
A1.2 altri	12.865	0,252		
A2. Titoli di capitale	166.039	3,259		
A3. Parti di O.I.C.R.	3.396.109	66,654	662.314	34,000
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	189.124	3,712	102.489	5,261
F1. Liquidità disponibile	189.157	3,713	102.541	5,264
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-33	-0,001	-52	-0,003

G. ALTRE ATTIVITÀ	5.772	0,113	379	0,019
G1. Ratei attivi	4.729	0,093	379	0,019
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.043	0,020		
TOTALE ATTIVITÀ	5.095.122	100,000	1.947.964	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
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 PARTECIPANTI	10.000	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.000	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	12.452	8.242
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.452	8.241
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
TOTALE PASSIVITÀ	22.452	8.242
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.072.670	1.939.722
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	517.500,714	205.849,171
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	9,802	9,423
VALORE COMPLESSIVO CLASSE A	4.223.640	1.176.578
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A	429.777,383	123.916,219
VALORE COMPLESSIVO CLASSE B	849.030	763.144
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE B	87.723,331	81.932,952
VALORE QUOTA CLASSE A	9,828	9,495
VALORE QUOTA CLASSE B	9,678	9,314

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	364.432,640
Qte emesse cl A	358.577,084
Qte emesse cl B	5.855,556
Quote rimborsate	52.781,097
Qte rimborsate cl A	52.715,920
Qte rimborsate cl B	65,177

2.4 SEZIONE REDDITUALE

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	218.830		-20.934	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	51.634		2.377	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	20.756		45	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	197		27	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	30.681		2.359	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	22.072		649	
A2.1 Titoli di debito	17.441		649	
A2.2 Titoli di capitale	-2			
A2.3 Parti di O.I.C.R.	4.633			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	145.124		-23.960	
A3.1 Titoli di debito	8.236		-8.500	
A3.2 Titoli di capitale	10.851			
A3.3 Parti di O.I.C.R.	126.037		-15.460	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		218.830		-20.934
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.581		116	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-1.581		116	
E3.1 Risultati realizzati	-925		118	
E3.2 Risultati non realizzati	-656		-2	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		217.249		-20.818
G. ONERI FINANZIARI	-38			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-38			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		217.211		-20.818

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-70.808		-26.946	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-29.148		-4.371	
di cui Classe A	-25.923		-3.199	
di cui Classe B	-3.225		-1.173	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.500		-3.375	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-14.530		-6.813	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.585		-5.319	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-15.045		-7.068	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	10.047		486	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	9.997		509	
I2. Altri ricavi	61		11	
I3. Altri oneri	-11		-34	
Risultato della gestione prima delle imposte		156.450		-47.278
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		156.450		-47.278
di cui Classe A	129.932		-28.460	
di cui Classe B	26.518		-18.818	

2.5 NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DI ALISEI LOGICAL FUND

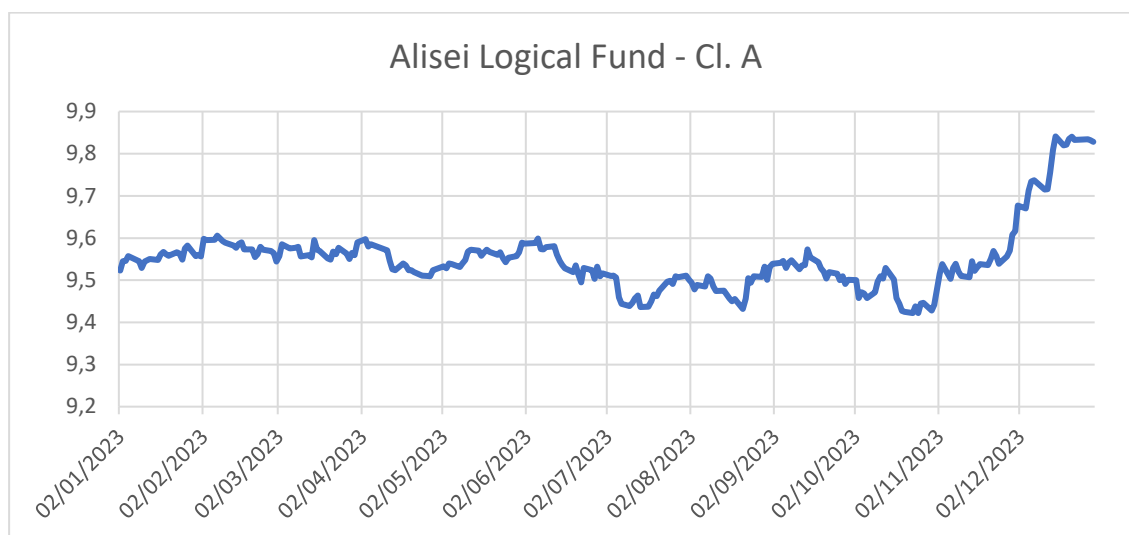
Andamento del valore della quota dal 30 dicembre 2022 al 29 dicembre 2023

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al &DATE2P
Valore quota inizio esercizio	9,423		
valore quota in Classe A	9,495	10,000	
valore quota in Classe B	9,314	10,000	
Valore quota fine esercizio.	9,802		
valore quota fin Classe A	9,828	9,495	
valore quota fin Classe B	9,678	9,314	
Performance netta dell' esercizio.	4,022		
performance netta Classe A	3,507	-5,050	
performance netta Classe B	3,908	-6,860	

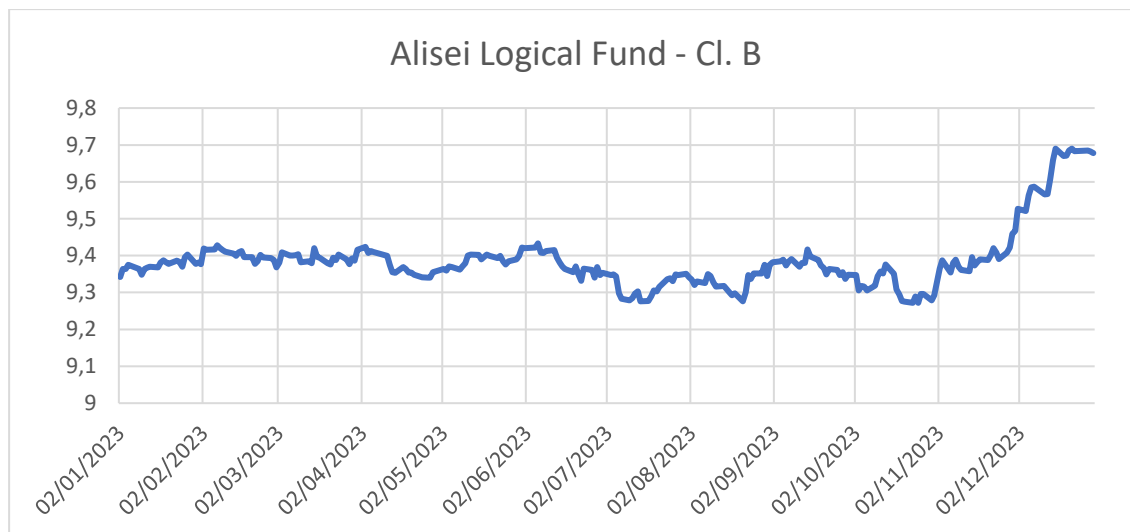
Performance del benchmark di riferimento.			
Valore massimo della quota.	9,815		
valore massimo della quota Classe A	9,841	10,000	
valore massimo della quota Classe B	9,690	10,000	
Valore minimo della quota	9,395		
valore minimo della quota Classe A	9,422	9,495	
valore minimo della quota Classe B	9,272	9,314	

Gli eventi che hanno influito sul valore della quota sono illustrati nel precedente paragrafo “2.1 Andamento del valore della quota”

GRAFICO LINEARE DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ANNO



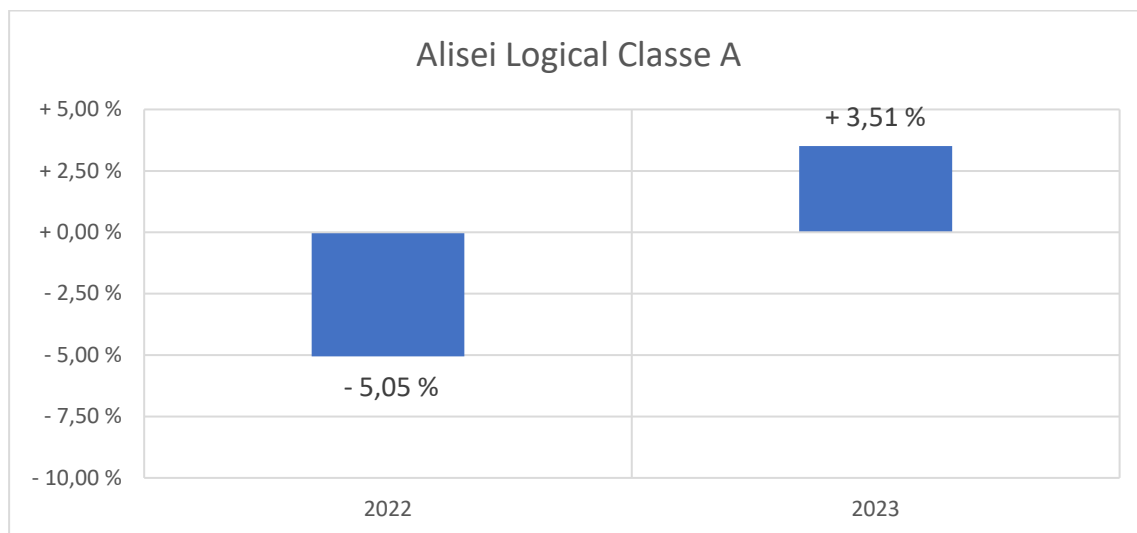
Il rendimento del fondo Alisei Logical classe A nel 2023 è stato pari a +3,51%.



Il rendimento del fondo Alisei Logical classe B nel 2023 è stato pari a +3,91%

Grafico a barre del rendimento annuo del fondo

L'attività di gestione è iniziata il 1° aprile 2022. Non sono pertanto rilevabili risultati anteriori a tale data.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione, né gli eventuali costi di rimborso, a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Fattori che hanno determinato il differente valore tra le classi di quote

Le classi A e B presentano un valore differente a causa al diverso regime commissionale, per informazione sul quale si rimanda al Regolamento del fondo.

Errori rilevanti di valutazione della quota.

Non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione della quota.

Informazioni circa la volatilità del fondo rispetto al benchmark (TEV)

In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo e pertanto non può essere calcolato il valore della *tracking error volatility (TEV)*.

Andamento delle quotazioni

Le quote del fondo non sono quotate in mercati regolamentati

Distribuzione proventi

Le classi del fondo non prevedono la distribuzione dei proventi

Informazioni qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti

La gestione dei rischi avviene principalmente attraverso il monitoraggio di diversi indicatori di rischio, tra i quali il più rilevante è il controllo del *maximum drawdown (MDD)*, ovvero della massima perdita realizzata dal fondo su qualsiasi orizzonte temporale. Tale misura, dall'inizio della gestione del fondo (1° aprile 2022) alla fine dell'esercizio corrente (31 dicembre 2023) è stato pari a -5,78% per la classe A e al -7,28% per la classe B e fu dovuto essenzialmente all'incidenza dei costi nel primo anno di vita del fondo. Il *drawdown* calcolato limitatamente all'esercizio di riferimento (gennaio 2023 – dicembre 2023) è stato inferiore a quello massimo storico e pari a circa il -1,92% per la classe A e al -1,71% per la classe B nel periodo di discesa dei mercati culminato alla fine di ottobre. La perdita è stata poi rapidamente recuperata con una performance registrata - da tale momento alla fine dell'anno - pari al +4,31% per la classe A e + 4,38% per la classe B. Tale andamento è stato favorevolmente difensivo rispetto all'andamento dei mercati di riferimento che hanno registrato perdite superiori. I rischi di mercato sono stati mitigati attraverso l'attività di gestione attiva rispetto al modello quantitativo di riferimento, moderando sia l'esposizione al rischio di tasso (*duration*), sia al rischio emittente (*spread* dei titoli societari rispetto a quelli governativi e degli emittenti appartenenti a paesi emergenti), sia, in particolare, al mercato azionario. Non sono stati utilizzati derivati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono stati esplicitati nell'apposito paragrafo della Parte Generale della presente Relazione Annuale, relativo ai "Criteri di valutazione e principi contabili" adottati da Alisei SGR, cui si rimanda per i dettagli.

LE ATTIVITÀ

Strumenti finanziari quotati per emittente al 29 dicembre 2023

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro		268.822	1.056.391 12.865	
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri		62.016	104.023	
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri (da specificare)		2.933.654		462.455
Totali:				
in valore assoluto		3.264.492	1.173.279	462.455
in percentuale del totale delle attività		64,072	23,027	9,076

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione al 29 dicembre 2023

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.535.333	2.166.617	1.198.276	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	1.535.333	2.166.617	1.198.276	
in percentuale del totale delle attività	30,133	42,523	23,519	

ALISEI LOGICAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari quotati per settore attività economica al 29 dicembre 2023

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo			
Assicurativo			
Bancario	0,314		
Cartario - Editoriale			
Cementi - Costruzioni	0,204		
Chimico - Farmaceutico			
Commercio	0,094		
Comunicazioni	0,097		
Elettronico-Energetico	0,864		
Finanziario	0,183		55,796
Immobiliare - Edilizio	0,195		
Meccanico - Automobilistico	0,295		
Minerale - Metallurgico		0,253	
Tessile	0,109		
Enti pubblici tit. Stato		26,009	
Energetico	0,098		
Diversi	0,806		10,858
Totali:	3,259	26,262	66,654

ALISEI LOGICAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 29 dicembre 2023 (titoli quotati)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	2.551.341	2.434.178
altri	12.456	
Titoli di capitale	155.191	1
Parti di O.I.C.R.	2.970.182	367.057
Totale:	5.689.170	2.801.236

Di cui operazioni sul capitale euro 70.574

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari **non quotati** per emittente al 29 dicembre 2023

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro				
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri				
Parti di O.I.C.R.: FIA aperti retail Altri (da specificare)				
Totali: in valore assoluto				
in percentuale del totale delle attività	0,000	0,000	0,000	0,000

ALISEI LOGICAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari **non quotati** per settore attività economica al 29 dicembre 2023

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo Assicurativo Bancario Cartario - Editoriale Cementi - Costruzioni Chimico - Farmaceutico Commercio Comunicazioni Elettronico-Energetico Finanziario Immobiliare - Edilizio Meccanico - Automobilistico Minerale - Metallurgico Tessile Enti pubblici tit. Stato Energetico Industria Diversi			
Totali:			

ALISEI LOGICAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 29 dicembre 2023 (**titoli non quotati**)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
Totale:		

Titoli di debito per valuta e durata finanziaria(duration) al 29 dicembre 2023

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO					268.823	

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 29 dicembre 2023

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

ALISEI LOGICAL FUND - Attività ricevute in Garanzia al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri Titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					

Altre operazioni:					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse:					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili					
Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
Futures su valute e altri contratti simili					
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

ALISEI LOGICAL FUND - Consistenze a fine esercizio - 29 dicembre 2023

Consistenze a fine esercizio					
	Rimborsi < 24h	Rimborsi da 1gg a 15gg	Term. da 15gg a 6m	Term. da 6m a 12m	TOTALE
Totali	0	0	0	0	0

ALISEI LOGICAL FUND - Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio - 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio								
	Depositi 24h (Versamenti)	Depositi 24h (Prelievi)	Depositi 1gg - 15gg (Versamenti)	Depositi 1gg - 15gg (Prelievi)	Depositi 15gg - 6m (Versamenti)	Depositi 15gg - 6m (Prelievi)	Depositi 6m - 12m (Versamenti)	Depositi 6m - 12m (Prelievi)
TOTALE	0	0	0	0	0	0	0	0

ALISEI LOGICAL FUND - Pronti Contro Termine attivi e operazioni assimilate al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI LOGICAL FUND - Operazioni di prestito titoli al 29 dicembre 2023

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI LOGICAL FUND - Posizione netta di liquidità al 29 dicembre 2023

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	157.516
di cui valuta	31.403
conto corrente operatività futures	238
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-33
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	189.124

ALISEI LOGICAL FUND - Altre Attività 29 dicembre 2023

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	366
Interessi su titoli di Stato	3.759
Interessi su titoli di debito	604
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	1.043
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	5.772

ALISEI LOGICAL FUND - Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 29 dicembre 2023 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WT SHORT USD LONG EUR	EUR	15.308,000	462.454,68	9,076
USA TREASURY INFL 0,5% 2018/15/01/2028	USD	412.000,000	440.227,35	8,640
US TREASURY N/B 1% 2023/31.07.2028	USD	431.000,000	343.088,60	6,734
SPDR 0-5 EM USD GOVT EUR-H A	EUR	11.583,000	326.582,68	6,410
PIMCO EURO STHY CORPBOND INC	EUR	27.867,000	256.961,60	5,043
ISHARES \$ TIPS UCITS ETF-VCIC ETF CL EUR	EUR	47.559,000	245.081,03	4,810
ISHARES USD TRS 1-3Y EUR-H A	EUR	50.465,000	243.478,48	4,779
ISHARES USD TRES 20+ EUR-H D	EUR	69.396,000	235.273,25	4,618
BUNDESREPUBLIK 0% 2020/15.05.2035	EUR	274.000,000	215.879,12	4,237
LYXOR ETF US CURVE STEEP 2-10	EUR	2.291,000	193.887,33	3,805
WISDOMTREE AT1 COCO ETF EUR HEDGED	EUR	2.334,000	192.905,10	3,786
JPM USD EM SOV BD UCITS ETF (MI - EUR)	EUR	2.556,000	192.645,72	3,781
ISHARES \$ TREASURY BOND 3-7YR UCITS ETF-	EUR	43.503,000	190.791,10	3,745
USA TREASURY 0.125% 2020/15.04.2025 INFL	USD	180.000,000	187.155,93	3,673
ISHARES EUR CORP BOND 0 3YR ESG UCITS ET	EUR	25.909,000	127.316,82	2,499
ISHARES CORE UK GILTS ETF	EUR	12.792,000	64.822,18	1,272
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	1.085,000	57.320,55	1,125
FRANCE-OAT 0.50% 2020/25.05.2072	EUR	127.000,000	52.942,49	1,039
LYXOR ETF JAPAN TOPIX - MI	EUR	337,000	49.144,71	0,965
VANECK EMERG MARKETS HY ETF	EUR	492,000	49.027,80	0,962
UBS ETF-BLOOMB. BARCL. JAPAN TREA. 1-3 Y	EUR	6.453,000	48.416,85	0,950
XTRACKERS S&P SELECT FRONTIER SWAP UCITS	EUR	3.117,000	48.307,26	0,948
US TREASURY 3,625% 2023/15.05.2053	USD	52.000,000	43.625,54	0,856
ISHARES JPM USD EM CORP BND	EUR	527,000	41.806,91	0,821
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA ETF	EUR	8.565,000	39.303,07	0,771
SPDR EM LC USD BASE EUR HDG ETF	EUR	1.451,000	38.052,47	0,747
LYXOR MSCI WORLD-MHDG-EUR	EUR	209,000	36.740,11	0,721
LYXOR ESG USD HIGH YLD DR-A	EUR	4.015,000	36.428,09	0,715
ISHARES EDGE MSCI EM VALUE	USD	893,000	35.374,86	0,694
USA TREASURY 1,875% 2022/15.02.2032	USD	41.000,000	31.915,28	0,626
VANG FTSE EM USDA	EUR	515,000	26.115,65	0,513
LYXOR INDEX-LYXOR USD LIQ. INV. GR. CO.	EUR	288,000	23.990,40	0,471
VANECK GLB REAL ESTATE ETF (GT)	EUR	640,000	23.808,00	0,467
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (IM)	EUR	4.038,000	20.888,57	0,410
WT BROAD COMDTY UCITS USD A	EUR	2.167,000	20.853,04	0,409
ISHARES MARKIT IBOX EUR H/Y ETF	EUR	210,000	19.798,80	0,389
PEMEX 7.69% 7,69% 2020/23.01.2050	USD	20.000,000	12.864,77	0,252
INVESCO S&P 500 QVM (MI - EUR)	EUR	305,000	12.816,10	0,252
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	302,000	11.093,97	0,218
WISDOMTREE EUZ QTY DIV GRWTH (MI - EUR)	EUR	454,000	10.968,64	0,215
EVOTEC AG	EUR	500,000	10.640,00	0,209
TURCHIA 6,875% 2006/17.03.2036	USD	12.000,000	10.378,24	0,204
SPDR EM SMALL CAP	EUR	98,000	9.988,16	0,196
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	USD	170,000	5.645,64	0,111
BARCLAYS PLC.	GBP	3.136,000	5.563,61	0,109
INDITEX	EUR	141,000	5.559,63	0,109
SOCIETE'GENERALE	EUR	225,000	5.405,62	0,106
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	254,000	5.372,10	0,105
IEFFAGE	EUR	55,000	5.336,10	0,105
ADT INC	USD	840,000	5.185,37	0,102

ALISEI LOGICAL FUND - Elenco titoli strutturati in portafoglio al 29 dicembre 2023

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WT SHORT USD LONG EUR	EUR	15.308,000	462.454,68	9,076

ALISEI LOGICAL FUND - Finanziamenti ricevuti al 29 dicembre 2023

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista				
Totali				

ALISEI LOGICAL FUND - Pronti Contro Termine passivi e operazioni assimilate al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI LOGICAL FUND - Operazioni di prestito titoli - 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 29 dicembre 2023

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI LOGICAL FUND - Valori patrimoniali strumenti finanziari derivati - 29 dicembre 2023

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		

Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti		
Altre operazioni:		
Futures		
Opzioni		
Swap		
Totale		

ALISEI LOGICAL FUND - Debiti verso partecipanti al 29 dicembre 2023

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
29 Dicembre 2023	08 Gennaio 2024	10.000

ALISEI LOGICAL FUND - Altre Passività 29 dicembre 2023

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	2.899
Commissioni di Banca Depositaria	1.211
Spese di revisione	7.800
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	542
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	12.452

ALISEI LOGICAL FUND - Valore complessivo netto al 29 dicembre 2023

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al &DATE2P
Patrimonio netto a inizio periodo		1.939.722		
Incrementi:	Sottoscrizioni:			0
	Sottoscrizioni singole	3.397.964	1.908.500	
	Piani di accumulo	51.000	78.500	
	Switch in entrata	5.958		
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	156.450		
Decrementi:	Rimborsi:			0
	Riscatti	189.024		
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	289.400		
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		47.278	
Patrimonio netto a fine periodo		5.072.670	1.939.722	
Numero totale quote in circolazione		517.500,714	205.849,171	
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti		43.231,440	40.790,449	
% quote detenute da soggetti non residenti		8,354	19,816	

ALISEI LOGICAL FUND - Prospetto degli impegni assunti dal fondo al 29 dicembre 2023

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

ALISEI LOGICAL FUND - Ammontare attività e passività nei confronti di altre società del gruppo

INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI DEL GRUPPO	
Strumenti finanziari	
Margine a garanzia derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie ed impegni	

ALISEI LOGICAL FUND - Attività e Passività del Fondo per divisa al 29 dicembre 2023

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	3.691.572		158.220	3.849.792		-22.452	-22.452
LIRA STERLINA INGLESE	10.501		930	11.431			
DOLLARO USA	1.198.153		35.746	1.233.899			

ALISEI LOGICAL FUND - Risultato operazioni su strumenti finanziari al 29 dicembre 2023

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	22.072	12.551	145.124	-28.704
Titoli di debito	17.441	12.551	8.236	-25.359
Titoli di capitale	-2		10.851	-2.298
Parti di O.I.C.R.	4.633		126.037	-1.047
OICVM	4.633		126.037	-1.047
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 29 dicembre 2023

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti				
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap				

ALISEI LOGICAL FUND - Depositi bancari al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

PROVENTI SU DEPOSITI BANCARI					
	Depositi < 24h	Depositi 1gg - 15gg	Depositi 15gg - 6m	Depositi 6m - 12m	TOTALE
Proventi su depositi					

ALISEI LOGICAL FUND - Proventi e Oneri operazioni PCT e assimilate al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

OPERAZIONI	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		
Prestito di titoli: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		

ALISEI LOGICAL FUND - Risultato della gestione cambi al 29 dicembre 2023

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-925	-656

ALISEI LOGICAL FUND - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti al 29 dicembre 2023

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-38

ALISEI LOGICAL FUND - Altri oneri finanziari - 29 dicembre 2023

	IMPORTO
ALTRI ONERI FINANZIARI	

ALISEI LOGICAL FUND - Costi sostenuti nel periodo 29 dicembre 2023

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	29.148	0,716						
provvigioni di base	29.148	0,716						
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	6.500	0,160						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)	10.651	0,210						
4. Compenso del depositario	14.530	0,357						
5. Spese di revisione del fondo	9.512	0,234						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese di pubblicazione del valore della quota e prospetto informativo	5.585	0,137						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	2.991	0,073						
contributo di vigilanza CONSOB	2.295	0,056						
altri oneri	696	0,017						
9. Commissioni di collocamento 8CFR. Tit. V, Cap. 1 Sez. II para. 3.3.1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	78.917	1,887						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	2.542		0,154					
su titoli azionari	125		0,081					
su titoli di debito	408		0,011					
su derivati								
su OICR	2.009		0,062					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	38			0,085				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	81.497	2,002						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

ALISEI LOGICAL FUND - Commissioni di performance dell'esercizio - 29 dicembre 2023

	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale sul NAV)
Classe A	0	0
Classe B	0	0

REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR nel 2023 è stata pari a 506.663 euro, riferita a 11 beneficiari. Al personale coinvolto nella gestione di Alisei Logical Fund è stata corrisposta una remunerazione, unicamente fissa, pari a 48.620 euro. Il "personale più rilevante" della SGR ha ricevuto, nel suo complesso, una retribuzione pari a 392.047.

ALISEI LOGICAL FUND - Altri ricavi ed oneri al 29 dicembre 2023

Interessi attivi su disponibilità liquide	9.997
Altri ricavi	61
altri ricavi	61
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-11
TOTALE	10.047

ALISEI LOGICAL FUND - Imposte al 29 dicembre 2023

	CREDITI
Situazione a inizio esercizio	
Compensazione:	
Compensazione con redditi maturati in capo ai sottoscrittori	
Situazione post compensazione	

ALISEI LOGICAL FUND - Copertura rischio cambio - chiusi al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni

ALISEI LOGICAL FUND - Copertura rischio cambio - aperti al 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni euro	Numero Operazioni

ALISEI LOGICAL FUND - Copertura rischio portafoglio - 29 dicembre 2023

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio in corso)

ALISEI LOGICAL FUND - Oneri di intermediazione al 29 dicembre 2023

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	568	9	1.965		2.542
Di cui a società del gruppo					

ALISEI LOGICAL FUND - Turnover del portafoglio al 29 dicembre 2023

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	8.419.832
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	3.933.346
Sottoscrizioni	3.454.922
Rimborsi	478.424
Patrimonio netto medio del Fondo	4.070.021
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	110,233

2.6 **RELAZIONE DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgsa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" al 31 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Trieste
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.000,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale n. 00709900159
R.E.A. Milano n. 512887
Partita IVA 00709960159
VAT number IT00709960159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

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

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



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund"
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2023

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Alisei Logical Fund" al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2024

KPMG S.p.A.



Francesco Bellotto
Socio