

GFG Funds
(precedentemente EFFICIENCY
GROWTH FUND)

Société d'Investissement à Capital Variable costituita in
Lussemburgo

Relazione semestrale,
comprensiva dei bilanci non certificati,
al 30 giugno 2019

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)

La Società non può ricevere sottoscrizioni basate esclusivamente questa relazione. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate in base al prospetto in vigore accompagnato dalla più recente relazione annuale e dalla più recente relazione semestrale, qualora sia stata pubblicata posteriormente, e completato dal Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (Key Investor Information Document, "KIID") e dal modulo di sottoscrizione.

Le informazioni dettagliate relative alle modifiche della composizione del portafoglio titoli per il periodo concluso il 30 giugno 2019 sono disponibili sul sito Internet del fondo (<http://www.pharusmanco.lu/>), sono a disposizione degli Azionisti presso la sede legale della SICAV e sono disponibili gratuitamente su richiesta.

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)

Indice

Organizzazione della SICAV	4
Informazioni generali	5
Bilancio	
Stato patrimoniale consolidato	7
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidati	8
Comparti:	
GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - EURO GLOBAL BOND	
Stato patrimoniale	10
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	11
Principali cifre	12
Rendiconto degli investimenti ed altro attivo netto	13
GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - INCOME OPPORTUNITY	
Stato patrimoniale	17
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	18
Principali cifre	19
Rendiconto degli investimenti ed altro attivo netto	20
Altre informazioni per gli azionisti	22

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)

Organizzazione della SICAV

SEDE LEGALE	5, Allée Scheffer L-2520 Lussemburgo Granducato di Lussemburgo
CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV	
Presidente	Sig. Stefano ZAVAGLIA Amministratore delegato, GFG Groupe Financier de Gestion (Monaco) SAM, Monaco
Membri del consiglio di amministrazione	Sig. Miguel-Angel RUIZ Chief Operating Officer, GFG Groupe Financier de Gestion SA, Svizzera
	Sig.ra Simona INGIGNOLI Amministratore, GFG Groupe Financier de Gestion (Monaco) SAM, Monaco
SOCIETÀ DI GESTIONE	Pharus Management Lux S.A. 16, Avenue de la Gare, L-1610 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
GESTORE DEGLI INVESTIMENTI	GFG Groupe Financier de Gestion (Monaco) SAM "Monte Carlo Sun" Edificio E/F, ufficio n. 211 74, Boulevard d'Italie 98000 Monaco
BANCA DEPOSITARIA	CACEIS Bank, Filiale del Lussemburgo 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo Granducato di Lussemburgo
AGENTE AMMINISTRATIVO, AGENTE PAGATORE, AGENTE DOMICILIATARIO, CONSERVATORE DEL REGISTRO E AGENTE PER I TRASFERIMENTI	CACEIS Bank, Filiale di Lussemburgo 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo Granducato di Lussemburgo
RAPPRESENTANTE IN ITALIA	Studio Ghidini, Girino & Associati, Via Santa Sofia 12, I-20122 Milano, Italia
CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ /SOCIETÀ DI REVISIONE	Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i> 20, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
AGENTI DISTRIBUTORI E AGENTI PAGATORI IN ITALIA	ALLFUNDS BANK S.A. Succursale di Milano, Via Santa Margherita 7, I-20121 Milano, Italia
	SGSS S.p.A. Via Benigno Crespi, 19/A - MAC2 I-20159 Milano, Italia

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)

Informazioni generali

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) (la “SICAV”) pubblicherà una Relazione Annuale, con allegati i bilanci sottoposti a revisione, entro quattro mesi dalla fine dell’esercizio sociale e una Relazione Semestrale non certificata entro due mesi dalla fine del periodo di riferimento.

Tali relazioni verranno messe a disposizione degli Azionisti presso la sede sociale della SICAV, presso la Banca Depositaria e presso i distributori.

Il valore patrimoniale netto per azione dei singoli comparti, così come i prezzi di sottoscrizione e di rimborso, saranno disponibili al pubblico presso le sedi della Banca Depositaria e dei Distributori.

Eventuali modifiche apportate allo Statuto Sociale verranno pubblicate nel *Recueil électronique des sociétés et associations* del Granducato di Lussemburgo.

In seguito all’Assemblea generale straordinaria tenutasi il 20 giugno 2019, è stato deciso di modificare l’Articolo 1 dello Statuto Sociale e di cambiare il nome della Società, che sarà di seguito “GFG Funds”.

*GFG Funds (precedentemente
EFFICIENCY GROWTH FUND)*

Complessivo

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)

Complessivo

Bilancio al 30/06/2019

Stato patrimoniale al 30/06/2019

Espresso in EUR

Attivo	298.591.827,13
Portafoglio titoli al valore di mercato	279.790.710,69
<i>Prezzo di costo</i>	270.919.939,40
<i>Plusvalenza latente sul portafoglio titoli</i>	8.870.771,29
Depositi bancari e liquidità	13.149.342,27
Interessi attivi	2.574.643,82
Spese di costituzione	7.446,49
Crediti generati dalla vendita di titoli	2.903.211,33
Crediti da commissioni di sottoscrizione	21.565,34
Plusvalenza netta latente su financial future	130.829,75
Altri crediti	14.077,44
Passivo	10.355.389,56
Scoperti bancari	173.545,13
Debiti da acquisto di titoli	7.735.229,88
Debiti da "Taxe d'abonnement"	16.301,11
Debiti da commissioni di performance	47,73
Debiti da rimborsi	1.525.234,65
Svalutazione latente netta su forward su cambi	4.453,22
Perdita netta latente su swap	81.768,14
Commissioni d'Investment Management, consulenza e gestione dovute	746.020,97
Altri debiti	72.788,73
Valore patrimoniale netto	288.236.437,57

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)
Comlessivo

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dall'01/01/2019 al 30/06/2019

Espresso in EUR

Proventi	3.338.277,69
Dividendi netti	129.793,02
Interessi netti su obbligazioni	3.189.891,64
Interessi bancari su conti correnti	7.880,98
Importi ricevuti su swap	10.712,05
Oneri	2.054.219,57
Commissioni d'Investment Management, consulenza e gestione	1.434.872,68
Commissioni dovute alla banca depositaria	92.757,20
"Taxe d'abonnement"	34.369,85
Compensi dell'agente amministrativo	150.156,39
Interessi bancari su scoperto	40.434,92
Spese legali	10.874,52
Spese di transazione	98.989,35
Pagamenti su swap	28.964,42
Parcelle, spese di audit e altre spese	162.800,24
Introiti netti generati dagli investimenti	1.284.058,12
Utile/perdita netto/a realizzato/a su:	
- cessioni del portafoglio titoli	-526.821,72
- opzioni	63.917,60
- contratti a termine su tassi di cambio	-17.084,32
- contratti di financial future	520.699,71
- swap	-161.802,94
- cambi	216.835,78
Utile netto realizzato	1.379.802,23
Variazioni della rivalutazione/svalutazione latente su:	
- portafoglio titoli	13.362.701,27
- opzioni	-25.708,16
- contratti a termine su tassi di cambio	4.477,64
- contratti di financial future	-78.860,94
- swap	-114.572,94
Aumento del patrimonio netto derivante dalle operazioni	14.527.839,10
Sottoscrizione di azioni di capitalizzazione	87.387.423,98
Riscatto di azioni di capitalizzazione	-100.020.774,83
Aumento del patrimonio netto	1.894.488,25
Patrimonio netto a inizio esercizio	286.341.949,32
Patrimonio netto a fine esercizio	288.236.437,57

GFG Funds (precedentemente
EFFICIENCY GROWTH FUND)
- EURO GLOBAL BOND

GFG Funds (precedentemente GROWTH FUND) - EURO GLOBAL BOND

Bilancio al 30/06/2019

Stato patrimoniale al 30/06/2019

Espresso in EUR

Attivo	237.550.526,75
Portafoglio titoli al valore di mercato	228.961.850,77
<i>Prezzo di costo</i>	220.219.108,95
<i>Plusvalenza latente sul portafoglio titoli</i>	8.742.741,82
Depositi bancari e liquidità	4.008.463,54
Interessi attivi	2.020.429,58
Spese di costituzione	7.446,49
Crediti generati dalla vendita di titoli	2.462.461,03
Crediti da commissioni di sottoscrizione	21.565,34
Plusvalenza netta latente su financial future	68.310,00
Passivo	4.901.435,98
Scoperti bancari	93.050,00
Debiti da acquisto di titoli	2.657.954,22
Debiti da "Taxe d'abonnement"	13.320,52
Debiti da rimborsi	1.525.234,65
Svalutazione latente netta su forward su cambi	190,77
Commissioni d'Investment Management, consulenza e gestione dovute	562.539,60
Altri debiti	49.146,22
Valore patrimoniale netto	232.649.090,77

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - EURO GLOBAL BOND

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dall'01/01/2019 al 30/06/2019

Espresso in EUR

Proventi	2.286.039,11
Interessi netti su obbligazioni	2.286.038,76
Interessi bancari su conti correnti	0,35
Oneri	1.470.017,40
Commissioni d'Investment Management, consulenza e gestione	1.075.959,37
Commissioni dovute alla banca depositaria	73.123,91
"Taxe d'abonnement"	27.869,69
Compensi dell'agente amministrativo	114.089,25
Interessi bancari su scoperto	29.965,66
Spese legali	8.547,49
Spese di transazione	19.287,90
Parcelle, spese di audit e altre spese	121.174,13
Introiti netti generati dagli investimenti	816.021,71
Utile/perdita netto/a realizzato/a su:	
- cessioni del portafoglio titoli	-1.029.744,12
- opzioni	-2.300,00
- contratti a termine su tassi di cambio	2.101,21
- contratti di financial future	1.371.897,00
- cambi	2.989,43
Utile netto realizzato	1.160.965,23
Variazioni della rivalutazione/svalutazione latente su:	
- portafoglio titoli	12.076.097,89
- opzioni	3.200,00
- contratti a termine su tassi di cambio	49,89
- contratti di financial future	-124.790,00
Aumento del patrimonio netto derivante dalle operazioni	13.115.523,01
Sottoscrizione di azioni di capitalizzazione	74.331.882,10
Riscatto di azioni di capitalizzazione	-86.641.820,91
Aumento del patrimonio netto	805.584,20
Patrimonio netto a inizio esercizio	231.843.506,57
Patrimonio netto a fine esercizio	232.649.090,77

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - EURO GLOBAL BOND

Principali cifre relative agli ultimi 3 anni

	<i>Periodo/esercizio terminato :</i>	30/06/19	31/12/18	31/12/17
Totale patrimonio	EUR	232.649.090,77	231.843.506,57	217.055.698,96
Categoria I EUR				
Numero di azioni		1.270.889,66	1.351.698,26	1.111.710,28
Valore patrimoniale netto	EUR	122,00	115,25	115,83
Categoria P CHF				
Numero di azioni		-	-	4.000,00
Valore patrimoniale netto	CHF	-	-	92,25
Categoria P EUR				
Numero di azioni		380.188,33	383.743,79	484.179,89
Valore patrimoniale netto	EUR	144,08	136,30	137,40
Categoria P USD				
Numero di azioni		1.840,00	1.840,00	4.080,00
Valore patrimoniale netto	USD	116,15	108,19	106,20
Categoria PP EUR				
Numero di azioni		208.770,24	229.237,87	81.135,40
Valore patrimoniale netto	EUR	107,99	102,29	103,38
Categoria PP USD				
Numero di azioni		949,94	1.469,52	1.099,94
Valore patrimoniale netto	USD	113,59	106,04	104,45
Categoria Q EUR				
Numero di azioni		-	-	137.799,50
Valore patrimoniale netto	EUR	-	-	91,43

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - EURO GLOBAL BOND

Rendiconto degli investimenti ed altro attivo netto al 30/06/2019

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Prezzo di costo	Valore di mercato	% sul patri
Titoli trasferibili ammessi alla quotazione presso una Borsa Ufficiale			214.010.450,45	222.613.361,52	95,69
Obbligazioni			203.310.422,12	211.983.303,52	91,12
<i>Austria</i>			<i>4.446.240,00</i>	<i>4.510.634,40</i>	<i>1,94</i>
960.000,00	AUSTRIA 1,75 13-23 20/10 A	EUR	1.069.276,80	1.057.464,00	0,45
880.000,00	AUSTRIA 3,15 12-44 20/06 A	EUR	1.243.721,60	1.407.608,40	0,61
640.000,00	AUSTRIA 3,50 05-21 15/09A	EUR	745.376,00	699.641,60	0,30
880.000,00	AUSTRIA 6,25 97-27 15/07A	EUR	1.387.865,60	1.345.920,40	0,58
<i>Belgio</i>			<i>14.546.576,64</i>	<i>15.132.324,70</i>	<i>6,50</i>
1.500.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15 18-27 22/01 A	EUR	1.489.710,00	1.564.057,50	0,67
1.920.000,00	ANHEUSER BUSH INBEV 2,70 04-26 31/03A	EUR	2.185.920,00	2.208.019,20	0,95
2.000.000,00	BELGIUM 1,00 15-31 22/06A	EUR	1.992.380,00	2.182.890,00	0,94
2.010.000,00	BELGIUM 1,00 16-26 22/06A	EUR	2.113.768,14	2.186.287,05	0,94
2.510.000,00	BELGIUM 4,25 10-41 28/03A	EUR	3.956.605,80	4.275.220,25	1,83
1.350.000,00	BELGIUM 4,25 11-21 28/09A	EUR	1.618.285,50	1.500.795,00	0,65
880.000,00	BELGIUM KINGDOM 79 0,20 16-23 22/10 A	EUR	890.595,20	907.821,20	0,39
300.000,00	GBL 1,375 17-24 23/05A	EUR	299.312,00	307.234,50	0,13
<i>Danimarca</i>			<i>99.639,00</i>	<i>100.003,00</i>	<i>0,04</i>
100.000,00	JYSKE BANK A/S -24 20/06A	EUR	99.639,00	100.003,00	0,04
<i>Finlandia</i>			<i>2.348.448,80</i>	<i>2.356.959,45</i>	<i>1,01</i>
350.000,00	CARGOTEC 1,75 17-22 28/03A	EUR	349.860,00	358.342,25	0,15
560.000,00	FINLAND 1,50 13-23 15/04A	EUR	612.304,00	605.228,40	0,26
240.000,00	FINLAND 2,625 12-42 04/07A	EUR	318.921,60	356.604,00	0,15
480.000,00	FINLAND 2,75 12-28 04/07A	EUR	591.451,20	606.760,80	0,27
400.000,00	FINLAND 3,50 11-21 15/04A	EUR	475.912,00	430.024,00	0,18
<i>Francia</i>			<i>37.280.925,20</i>	<i>39.130.015,05</i>	<i>16,82</i>
2.000.000,00	AUCHAN SA 1,75 14-21 23/04A	EUR	2.044.400,00	2.049.160,00	0,88
1.000.000,00	EDF SA 4,625 09-24 11/09A	EUR	1.258.700,00	1.235.180,00	0,53
6.500.000,00	FRANCE 0,50 15-26 25/05A	EUR	6.524.410,00	6.869.037,50	2,95
7.050.000,00	FRANCE 4,50 09-41 25/04A	EUR	11.455.057,50	12.647.594,25	5,44
9.430.000,00	FRANCE OAT 1,75 12-23 25/05A	EUR	10.393.790,20	10.316.420,00	4,43
3.500.000,00	FRANCE 1,50 15-31 25/05A	EUR	3.611.737,50	4.055.327,50	1,74
380.000,00	SAINT GOBAIN 3,625 12-21 15/06A	EUR	431.870,00	408.560,80	0,18
800.000,00	SOCIETE GENERALE 4,00 13-23 07/06A	EUR	926.400,00	902.352,00	0,39
600.000,00	TOTAL CAPITAL INT 1,375 14-25 19/03A	EUR	634.560,00	646.383,00	0,28
<i>Germania</i>			<i>8.974.347,78</i>	<i>9.858.097,50</i>	<i>4,24</i>
1.500.000,00	ALLEMAGNEA 0,25 18-28 15/08A	EUR	1.483.995,00	1.586.842,50	0,68
3.250.000,00	BRD 1,00 15-25 15/08A	EUR	3.467.785,70	3.576.235,00	1,54
2.750.000,00	GERMANY 3,25 10-42 04/07A	EUR	4.022.567,08	4.695.020,00	2,02
<i>Irlanda</i>			<i>2.608.044,37</i>	<i>2.714.657,10</i>	<i>1,17</i>
480.000,00	IRELAND 0,80 15-22 15/03A	EUR	501.374,40	497.476,80	0,21
240.000,00	IRELAND 1,00 16-26 15/05A	EUR	246.384,00	259.401,60	0,11
480.000,00	IRELAND 1,70 17-37 15/05A	EUR	472.896,66	556.324,80	0,24
720.000,00	IRELAND 3,40 14-24 18/03A	EUR	875.099,31	850.406,40	0,37
500.000,00	IRELAND 1,3000 18-33 15/05A	EUR	512.290,00	551.047,50	0,24
<i>Italia</i>			<i>57.153.247,33</i>	<i>58.830.075,27</i>	<i>25,30</i>
2.500.000,00	BANCO POPOLARE SC 6,00 10-20 05/11A	EUR	2.685.300,00	2.637.000,00	1,13
1.000.000,00	BCA POP DI MILANO 0,875 15-22 14/09S	EUR	994.500,00	1.018.975,00	0,44
1.400.000,00	BP MILANO REGS 15 7,125 11-21 01/03A	EUR	1.543.837,50	1.516.970,00	0,65
1.500.000,00	BUONI POLIENNAL 3,8500 18-49 01/09S	EUR	1.506.415,00	1.731.772,50	0,74
1.200.000,00	FCA CAPITAL IRELAND 1,00 17-21 15/11 A	EUR	1.194.780,00	1.224.204,00	0,53
500.000,00	INTESA SAN PAOLO 2,125 18-23 30/08A	EUR	499.345,00	525.765,00	0,23
2.000.000,00	INTESA SAN PAOLO 6,625 13-23 13/09A	EUR	2.488.460,00	2.381.640,00	1,02
500.000,00	ITALIA LONG TERM TB 2,80 16-67 01/03S	EUR	461.310,00	467.612,50	0,20
1.000.000,00	ITALIE 2,8 18-28 01/08S	EUR	999.520,00	1.071.895,00	0,46
3.000.000,00	ITALIE 3,0 19-29 01/02S	EUR	3.043.500,00	3.247.590,00	1,40
7.400.000,00	ITALY 0,90 17-22 01/08S	EUR	7.097.041,51	7.422.829,00	3,20
3.400.000,00	ITALY 1,65 15-32 01/03S	EUR	3.030.083,09	3.190.509,00	1,37
4.800.000,00	ITALY 2,25 16-36 01/09S	EUR	4.146.774,00	4.664.184,00	2,00
850.000,00	ITALY 4,75 13-44 01/09S	EUR	1.013.125,34	1.117.656,50	0,48
2.400.000,00	ITALY BTP 4,50 13-24 01/03S	EUR	2.755.692,72	2.749.860,00	1,18
450.000,00	ITALY BTP 5,00 07-39 01/08S	EUR	603.864,00	602.862,75	0,26
3.600.000,00	ITALY TB 2,10 19-26 15/07S	EUR	3.603.420,00	3.697.416,00	1,59
9.250.000,00	REPUBLIQUE ITALIENNE 1,00 19-22 15/07S	EUR	9.216.165,00	9.302.910,00	4,01
2.000.000,00	REPUBLIQUE ITALIENNE 2,3 18-21 15/10S	EUR	2.060.300,00	2.082.270,00	0,90
1.000.000,00	UGF 3,00 15-25 18/03A	EUR	1.035.600,00	1.017.795,00	0,44

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - EURO GLOBAL BOND

Rendiconto degli investimenti ed altro attivo netto al 30/06/2019

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Prezzo di costo	Valore di mercato	% sul patri
1.200.000,00	UNICREDIT 4,375 16-27 03/01A	EUR	1.274.700,00	1.253.880,00	0,54
2.000.000,00	UNICREDIT SPA 1,00 18-23 18/01A	EUR	1.899.500,00	1.984.450,00	0,85
1.300.000,00	UNICREDIT SPA 6,125 11-21 19/04A	EUR	1.516.016,67	1.425.554,00	0,61
500.000,00	UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 18-23 12/04A	EUR	475.500,00	494.857,50	0,21
1.495.000,00	UNIONE DI BANCHE ITA 6,0 12-19 08/10S	EUR	1.540.597,50	1.518.912,52	0,65
500.000,00	UNIPOLSAI ASSICUR 3,875 18-28 01/03A	EUR	467.900,00	480.705,00	0,21
<i>Lussemburgo</i>			11.786.030,20	11.989.309,05	5,15
1.770.000,00	BEI 2,75 13-40 15/03A	EUR	2.300.929,20	2.508.780,30	1,08
2.250.000,00	EFSE 0,20 15-25 28/04A	EUR	2.229.480,00	2.316.206,25	1,00
2.650.000,00	EFSE 3,375 11-21 05/07A	EUR	3.045.221,00	2.864.650,00	1,22
2.500.000,00	EURO STABILITY 0,7500 18-28 05/09A	EUR	2.585.450,00	2.681.712,50	1,15
1.500.000,00	FIAT FINANCE REGS 4,75 14-21 22/03A	EUR	1.624.950,00	1.617.960,00	0,70
<i>Messico</i>			510.750,00	474.288,75	0,20
450.000,00	PEMEX 5,125 16-23 15/03A	EUR	510.750,00	474.288,75	0,20
<i>Portogallo</i>			3.471.173,20	3.812.644,35	1,64
950.000,00	OBRIGACOES DO 2,125 18-28 17/10A	EUR	986.757,00	1.101.890,75	0,47
500.000,00	OBRIGACOES DO T 2,2500 18-34 18/04A	EUR	497.875,00	598.500,00	0,26
1.000.000,00	PORTUGAL 5,65 13-24 15/02A	EUR	1.250.850,00	1.270.680,00	0,55
280.000,00	PORTUGAL 2,20 15-22 17/10 A	EUR	301.501,20	303.273,60	0,13
200.000,00	PORTUGAL 4,10 06-37 15/04A	EUR	247.872,00	299.926,00	0,13
150.000,00	PORTUGAL 4,10 15-45 15/02A	EUR	186.318,00	238.374,00	0,10
<i>Spagna</i>			29.072.281,19	31.065.524,35	13,35
4.500.000,00	BANCO SANTANDER 1,375 17-22 09/02A	EUR	4.598.890,00	4.656.847,50	2,00
1.440.000,00	BON Y OBL DEL ESTADO 2,70 18-48 31/10A	EUR	1.526.280,00	1.895.176,80	0,81
3.000.000,00	COMUNIDAD DE MADRID 0,727 16-21 19/05A	EUR	3.064.500,00	3.055.470,00	1,31
1.500.000,00	ESPAGNE 1,45 19-29 29/01A	EUR	1.545.555,00	1.652.662,50	0,71
740.000,00	FCC AQUALIA 1,413 17-22 08/06A	EUR	740.592,00	761.659,80	0,33
6.000.000,00	SPAIN 1,95 16-26 30/04A	EUR	6.431.246,56	6.768.990,00	2,91
800.000,00	SPAIN 3,45 16-66 30/07A	EUR	848.216,00	1.251.808,00	0,54
2.300.000,00	SPAIN 1,95 15-30 30/07A	EUR	2.346.782,82	2.655.706,50	1,14
1.200.000,00	SPAIN 2,90 16-46 31/10A	EUR	1.636.236,00	1.632.120,00	0,70
3.500.000,00	SPAIN 3,80 14-24 30/04A	EUR	4.142.982,81	4.176.585,00	1,80
1.050.000,00	SPAIN 4,90 07-40 30/07A	EUR	1.491.000,00	1.812.210,75	0,78
700.000,00	TELEFONICA EMISION 1,46 16-26 13/04A	EUR	700.000,00	746.287,50	0,32
<i>Svezia</i>			441.000,00	432.959,40	0,19
360.000,00	TELIASONERA EMTN 3,875 10-25 01/10A	EUR	441.000,00	432.959,40	0,19
<i>Paesi Bassi</i>			19.426.138,91	20.455.732,60	8,79
1.000.000,00	ABN AMRO BANK 0,875 16-26 14/01A	EUR	989.950,00	1.068.915,00	0,46
2.000.000,00	BMW 0,125 18-21 29/08A	EUR	1.991.260,00	2.011.250,00	0,86
1.420.000,00	DEUTSCHE TELEKOM I 0,875 17-24 30/01A	EUR	1.436.898,00	1.472.334,10	0,63
740.000,00	ENEL FIN INTL 1,00 17-24 16/09A	EUR	734.582,00	771.302,00	0,33
1.610.000,00	NETHERLANDS 0,00 16-22 15/01U	EUR	1.634.005,10	1.638.859,25	0,70
4.070.000,00	NETHERLANDS 0,50 16-26 15/07A	EUR	4.125.403,90	4.337.541,45	1,86
1.040.000,00	NETHERLANDS 1,75 13-23 15/07A	EUR	1.158.664,00	1.142.429,60	0,49
1.200.000,00	NETHERLANDS 3,75 10-42 15/01A	EUR	1.909.320,00	2.135.844,00	0,92
4.000.000,00	ROYAUME PAYS-BAS 0,75 18-28 15/07A	EUR	4.046.161,24	4.367.260,00	1,89
500.000,00	VOLKSWAGEN INTL FIN 4,125 18-38 16/11A	EUR	507.926,67	609.590,00	0,26
880.000,00	VW INTL FINANCE 0,875 15-23 16/01A	EUR	891.968,00	900.407,20	0,39
<i>Regno Unito</i>			5.727.440,00	5.342.400,00	2,30
500.000,00	BP CAPITAL MARKETS 1,077 17-25 26/06A	EUR	500.000,00	524.572,50	0,23
500.000,00	HSBC HLDGS 3,125 16-28 07/06A	EUR	533.100,00	583.767,50	0,25
2.000.000,00	LLOYDS TSB 6,50 10-20 24/03A	EUR	2.322.540,00	2.092.830,00	0,90
2.000.000,00	NATIONWIDE BUILDING 6,75 10-20 22/07A	EUR	2.371.800,00	2.141.230,00	0,92
<i>Stati Uniti d'America</i>			5.418.139,50	5.777.678,55	2,48
680.000,00	APPLE INC 1,375 17-29 24/05A	EUR	674.220,00	742.087,40	0,32
300.000,00	GOLDMAN SACHS GROU 1,25 16-25 01/05A	EUR	298.209,00	309.741,00	0,13
320.000,00	IBM 1,25 14-23 26/05A	EUR	333.920,00	335.372,80	0,14
500.000,00	JPMORGAN CHASE & C 1,50 16-26 29/10A	EUR	496.505,00	539.222,50	0,23
1.000.000,00	MCDONALD'S CORP 1,50 17-29 28/11A	EUR	992.820,00	1.075.535,00	0,46
1.000.000,00	NETFLIX 3,625 17-27 05/02S	EUR	995.770,00	1.094.910,00	0,47
670.000,00	PHILIP MORRIS INTL 2,875 12-24 30/05A	EUR	765.709,50	759.481,85	0,33
890.000,00	VERIZON COMMUNICATION 0,875 16-25 02/04A	EUR	860.986,00	921.328,00	0,40
Obbligazioni a tasso variabile			10.700.028,33	10.630.058,00	4,57
<i>Danimarca</i>			248.705,00	260.810,00	0,11
250.000,00	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	248.705,00	260.810,00	0,11

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - EURO GLOBAL BOND

Rendiconto degli investimenti ed altro attivo netto al 30/06/2019

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Prezzo di costo	Valore di mercato	% sul patrimonio
	<i>Francia</i>				
3.400.000,00	SOCIETE GEN SUB FL.R 14-26 16/09A	EUR	3.574.660,00 3.574.660,00	3.551.232,00 3.551.232,00	1,53 1,53
	<i>Germania</i>				
2.200.000,00	ALLIANZ FL.R 12-42 17/10A	EUR	2.674.463,33 2.674.463,33	2.577.146,00 2.577.146,00	1,11 1,11
	<i>Spagna</i>				
1.000.000,00	BANCO BILBAO VI FL.R 19-29 22/02A	EUR	4.202.200,00 1.008.600,00	4.240.870,00 1.049.620,00	1,82 0,45
3.000.000,00	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	3.193.600,00	3.191.250,00	1,37
Altri valori mobiliari			6.208.658,50	6.348.489,25	2,73
Obbligazioni			5.208.358,50	5.310.399,25	2,28
	<i>Italia</i>				
2.500.000,00	BANCO BPM SPA 2,0 19-22 08/03A	EUR	3.746.137,50 2.498.925,00	3.769.150,75 2.518.637,50	1,62 1,08
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 1,0000 19-24 04/07A	EUR	998.550,00	999.742,00	0,43
250.000,00	UNIONE DI BANCHE ITA 2,625 19-24 20/06A	EUR	248.662,50	250.771,25	0,11
	<i>Lussemburgo</i>				
1.100.000,00	EFSF 1,25 17-33 24/05A	EUR	1.163.118,00 1.163.118,00	1.232.401,50 1.232.401,50	0,53 0,53
	<i>Spagna</i>				
300.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 19-24 28/02A	EUR	299.103,00 299.103,00	308.847,00 308.847,00	0,13 0,13
Obbligazioni a tasso variabile			1.000.300,00	1.038.090,00	0,45
	<i>Italia</i>				
1.000.000,00	UNIONE DI BANCH FL.R 19-29 04/03A	EUR	1.000.300,00 1.000.300,00	1.038.090,00 1.038.090,00	0,45 0,45
Totale portafoglio titoli			220.219.108,95	228.961.850,77	98,42
Depositi bancari/(scoperti bancari) e liquidità (nette)				3.915.413,54	1,68
Altre attività/(passività) nette				-228.173,54	-0,10
Totale patrimonio netto				232.649.090,77	100,00

GFG Funds (precedentemente
EFFICIENCY GROWTH FUND)
- INCOME OPPORTUNITY

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - INCOME OPPORTUNITY

Bilancio al 30/06/2019

Stato patrimoniale al 30/06/2019

Espresso in EUR

Attivo	61.041.300,38
Portafoglio titoli al valore di mercato	50.828.859,92
<i>Prezzo di costo</i>	50.700.830,45
<i>Plusvalenza latente sul portafoglio titoli</i>	128.029,47
Depositi bancari e liquidità	9.140.878,73
Interessi attivi	554.214,24
Crediti generati dalla vendita di titoli	440.750,30
Plusvalenza netta latente su financial future	62.519,75
Altri crediti	14.077,44
Passivo	5.453.953,58
Scoperti bancari	80.495,13
Debiti da acquisto di titoli	5.077.275,66
Debiti da "Taxe d'abonnement"	2.980,59
Debiti da commissioni di performance	47,73
Svalutazione latente netta su forward su cambi	4.262,45
Perdita netta latente su swap	81.768,14
Commissioni d'Investment Management, consulenza e gestione dovute	183.481,37
Altri debiti	23.642,51
Valore patrimoniale netto	55.587.346,80

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - INCOME OPPORTUNITY

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dall'01/01/2019 al 30/06/2019

Espresso in EUR

Proventi	1.052.238,58
Dividendi netti	129.793,02
Interessi netti su obbligazioni	903.852,88
Interessi bancari su conti correnti	7.880,63
Importi ricevuti su swap	10.712,05
Oneri	584.202,17
Commissioni d'Investment Management, consulenza e gestione	358.913,31
Commissioni dovute alla banca depositaria	19.633,29
"Taxe d'abonnement"	6.500,16
Compensi dell'agente amministrativo	36.067,14
Interessi bancari su scoperto	10.469,26
Spese legali	2.327,03
Spese di transazione	79.701,45
Pagamenti su swap	28.964,42
Parcelle, spese di audit e altre spese	41.626,11
Introiti netti generati dagli investimenti	468.036,41
Utile/perdita netto/a realizzato/a su:	
- cessioni del portafoglio titoli	502.922,40
- opzioni	66.217,60
- contratti a termine su tassi di cambio	-19.185,53
- contratti di financial future	-851.197,29
- swap	-161.802,94
- cambi	213.846,35
Utile netto realizzato	218.837,00
Variazioni della rivalutazione/svalutazione latente su:	
- portafoglio titoli	1.286.603,38
- opzioni	-28.908,16
- contratti a termine su tassi di cambio	4.427,75
- contratti di financial future	45.929,06
- swap	-114.572,94
Aumento del patrimonio netto derivante dalle operazioni	1.412.316,09
Sottoscrizione di azioni di capitalizzazione	13.055.541,88
Riscatto di azioni di capitalizzazione	-13.378.953,92
Aumento del patrimonio netto	1.088.904,05
Patrimonio netto a inizio esercizio	54.498.442,75
Patrimonio netto a fine esercizio	55.587.346,80

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - INCOME OPPORTUNITY

Principali cifre relative agli ultimi 3 anni

	<i>Periodo/esercizio terminato al:</i>	30/06/19	31/12/18	31/12/17
Totale patrimonio	EUR	55.587.346,80	54.498.442,75	46.470.521,88
Categoria I EUR				
Numero di azioni		406.876,71	426.876,71	353.174,01
Valore patrimoniale netto	EUR	95,86	93,54	101,50
Categoria P EUR				
Numero di azioni		174.822,93	156.968,00	104.906,00
Valore patrimoniale netto	EUR	94,87	92,82	101,27

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - INCOME OPPORTUNITY

Rendiconto degli investimenti ed altro attivo netto al 30/06/2019

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Prezzo di costo	Valore di mercato	% sul patrimonio
Titoli trasferibili ammessi alla quotazione presso una Borsa Ufficiale			47.245.630,45	47.310.321,92	85,11
Azioni			3.107.428,76	3.185.359,44	5,73
<i>Francia</i>					
3.400,00	EIFFAGE	EUR	1.074.168,27	1.103.624,40	1,99
9.300,00	FAURECIA	EUR	299.608,00	295.596,00	0,53
8.696,00	TOTAL SA	EUR	342.539,89	379.533,00	0,68
<i>Irlanda</i>					
4.625,00	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	432.020,38	428.495,40	0,78
<i>Portogallo</i>					
85.100,00	EDP-ENERGIAS REG.SHS	GBP	122.693,75	122.985,00	0,22
<i>Spagna</i>					
10.500,00	IBERDROLA SA	EUR	122.693,75	122.985,00	0,22
1.500,00	VIDRALA SA	EUR	272.527,95	284.404,20	0,51
<i>Svezia</i>					
18.700,00	TELE2 AB	EUR	272.527,95	284.404,20	0,51
<i>Paesi Bassi</i>					
87.400,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	204.162,85	216.243,00	0,39
<i>Regno Unito</i>					
241.205,00	PREMIER FOODS PLC	EUR	80.535,30	92.043,00	0,17
15.176,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	123.627,55	124.200,00	0,22
172.400,00	VODAFONE GROUP	GBP	218.272,14	240.057,03	0,43
<i>Stati Uniti d'America</i>					
4.285,00	AFLAC INC	EUR	218.272,14	240.057,03	0,43
Obbligazioni			30.541.529,76	30.604.588,06	55,06
<i>Belgio</i>					
3.000.000,00	BELG TREA BILL ZCP 12-09-19	EUR	236.156,08	235.980,00	0,42
<i>Francia</i>					
1.500.000,00	ALTICE FRANCE 5,625 14-24 15/05S	EUR	236.156,08	235.980,00	0,42
1.000.000,00	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 201119	EUR	783.211,24	775.467,60	1,40
<i>Germania</i>					
3.000.000,00	UNITYMEDIA HESSEN REGS4,00 14-25 15/01 S	GBP	99.014,54	90.877,99	0,16
800.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 0,75 15-20 11/08A	EUR	428.348,91	435.702,96	0,79
<i>Irlanda</i>					
500.000,00	SMURFIT KAPPA ACQ 3,25 14-21 01/06S	EUR	255.847,79	248.886,65	0,45
1.000.000,00	VIRGIN MEDIA RECEI 5,75 18-23 15/04S	EUR	196.236,48	206.598,21	0,37
<i>Lussemburgo</i>					
2.000.000,00	ACTAVIS FUNDING SCS 3,00 15-20 12/03S	USD	196.236,48	206.598,21	0,37
<i>Svezia</i>					
2.000.000,00	RADISSON HOTEL 6,8750 18-23 15/07S	EUR	3.003.774,56	3.003.484,90	5,40
<i>Antille Olandesi</i>					
3.379.000,00	TEVA PHARMA 0,375 16-20 25/07A	EUR	3.003.774,56	3.003.484,90	5,40
<i>Regno Unito</i>					
2.000.000,00	HSBC HLDGS 3,40 16-21 08/03S	EUR	2.566.818,39	2.562.232,50	4,61
1.650.000,00	STANDARD CHARTERED SUB 4,30 16-27 19/02S	EUR	1.564.537,50	1.560.022,50	2,81
3.000.000,00	TESCO CORP 1,375 14-19 01/07A	EUR	1.002.280,89	1.002.210,00	1,80
<i>Stati Uniti d'America</i>					
3.000.000,00	CEMEX FINANCE LLC 4,625 16-24 15/06S	EUR	3.936.400,00	3.928.815,00	7,07
2.000.000,00	CITIGROUP INC 2,70 16-21 30/03S	EUR	3.130.000,00	3.121.935,00	5,62
700.000,00	IMS HEALTH INC 3,50 16-24 15/10S	EUR	806.400,00	806.880,00	1,45
200.000,00	WMG ACQUISITION 3,6250 19-26 15/10S	EUR	1.714.726,36	1.686.597,55	3,03
Obbligazioni a tasso variabile			13.596.671,93	13.520.374,42	24,32
<i>Francia</i>					
1.000.000,00	ACCOR FL.R 14-XX 30/06A	EUR	525.000,00	528.590,00	0,95
3.000.000,00	CREDIT AGRICOLE SUB FL.R 14-XX 23/12Q	EUR	1.189.726,36	1.158.007,55	2,08
<i>Spagna</i>					
2.000.000,00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	1.750.065,96	1.765.279,73	3,18
<i>Svizzera</i>					
2.000.000,00	UBS GROUP REGS FL.R 15-XX 19/02A	USD	1.750.065,96	1.765.279,73	3,18
3.000.000,00	UBS GROUP SUB FL.R 16-XX 16/03A	USD	2.182.500,00	2.188.620,00	3,94
<i>Paesi Bassi</i>					
200.000,00	VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	EUR	2.182.500,00	2.188.620,00	3,94

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND) - INCOME OPPORTUNITY

Rendiconto degli investimenti ed altro attivo netto al 30/06/2019

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Prezzo di costo	Valore di mercato	% sul patrimonio
	<i>Regno Unito</i>		3.003.400,00	3.004.260,00	5,40
3.000.000,00	NATWEST MARKETS PLC FL.R 19-21 18/06Q	EUR	3.003.400,00	3.004.260,00	5,40
Altri valori mobiliari			3.455.200,00	3.518.538,00	6,33
Obbligazioni			3.455.200,00	3.518.538,00	6,33
	<i>Francia</i>		410.200,00	410.118,00	0,74
400.000,00	BANIJAY GROUP 4,00 17-22 01/07S	EUR	410.200,00	410.118,00	0,74
	<i>Paesi Bassi</i>		3.045.000,00	3.108.420,00	5,59
3.000.000,00	ZIGGO BOND COMPANY 4,625 19-25 15/01 S	EUR	3.045.000,00	3.108.420,00	5,59
Totale portafoglio titoli			50.700.830,45	50.828.859,92	91,44
Depositi bancari/(scoperti bancari) e liquidità (nette)				9.060.383,60	16,30
Altre attività/(passività) nette				-4.301.896,72	-7,74
Totale patrimonio netto				55.587.346,80	100,00

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)

Altre informazioni per gli azionisti

Disposizioni aggiuntive per gli investitori in Svizzera

Termini per la distribuzione del Fondo all'interno e dalla Svizzera

Per la distribuzione del Fondo all'interno o dalla Svizzera, in aggiunta ai termini e alle condizioni del prospetto devono essere considerate le seguenti informazioni:

Rappresentante legale e agente pagatore in Svizzera

Rappresentante legale in Svizzera

CACEIS (Switzerland) S.A., (fino al 31 maggio 2019)
Route de Signy 35,
CH-1260 Nyon, Svizzera

Oligo Swiss Fund Services SA, (dal 1° giugno 2019)
Avenue Villamont 17,
1005 Losanna, Svizzera

Agente pagatore in Svizzera

L'agente pagatore in Svizzera è CACEIS Bank, Parigi, succursale di Nyon/Svizzera, con sede legale in Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Svizzera (l'"Agente pagatore svizzero").

Luogo di esecuzione e foro competente

Per le azioni del Fondo distribuite in Svizzera, il luogo di esecuzione e il foro competente saranno presso l'ufficio del Rappresentante.

Disponibilità delle pubblicazioni del Fondo

Lo statuto, il prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, le relazioni annuali e semestrali e le relazioni sulle operazioni del Fondo sono disponibili gratuitamente, su richiesta, presso il Rappresentante.

Pubblicazioni

a. In Svizzera, le informazioni relative al Fondo sono pubblicate sul sito web Swissfunddata (www.swissfunddata.ch).

. I prezzi di sottoscrizione e di riscatto e il valore patrimoniale netto, seguiti dalla nota "spese escluse", per tutte le classi di azioni, sono pubblicati al momento di ogni emissione o rimborso delle azioni sul sito web Swissfunddata (www.swissfunddata.ch). I prezzi vengono pubblicati quotidianamente.

GFG Funds (precedentemente EFFICIENCY GROWTH FUND)

Altre informazioni per gli Azionisti (continua)

TER

Il Total Expense Ratio (“TER”) indica, in percentuale sul patrimonio netto medio, la somma di tutte le spese operative (escluse le spese di intermediazione, le spese di negoziazione dei titoli e gli interessi bancari) addebitate a ciascun comparto durante il periodo di riferimento.

Il TER viene pubblicato ai requisiti SFAMA secondo la formula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Spese operative totali}}{\text{Patrimonio netto medio}} \times 100$$

Comparto	TER con commissione di performance al 30/06/2019	Quota della performance
EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND - P – EUR	1,42%	-
EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND - P – USD	1,43%	-
EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND - PP – EUR	1,67%	-
EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND - PP – USD	1,67%	-
EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND - I – EUR	1,13%	-
EFFICIENCY GROWTH FUND – INCOME OPPORTUNITY - P – EUR	1,88%	-
EFFICIENCY GROWTH FUND – INCOME OPPORTUNITY - I – EUR	1,35%	-

Regolamento sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation, “SFTR”)

Il fondo non utilizza strumenti che rientrano nell’ambito del SFTR.