

# Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2021

Relazione semestrale  
al 30 giugno 2021

---

**Sede Legale**

Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3  
20121 Milano - Italia  
Tel. +39 02 8810.1  
Fax +39 02 8810.6500

**Eurizon Capital SGR S.p.A.**

Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. • Codice Fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano n. 04550250015  
Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di **Intesa Sanpaolo S.p.A.** ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari • Socio Unico: **Intesa Sanpaolo S.p.A.** • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

## INDICE

*SOCIETÀ DI GESTIONE*

*FONDI GESTITI*

*IL DEPOSITARIO*

*SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO*

*FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO*

*NOTA ILLUSTRATIVA*

*RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021:*

- *SITUAZIONE PATRIMONIALE*
- *PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE*
- *ELENCO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI*
- *TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E TOTAL RETURN SWAP*

## SOCIETÀ DI GESTIONE

La società di gestione EURIZON CAPITAL SGR S.p.A., di seguito “la SGR” o “la Società”, è stata costituita con la denominazione di “EUROFOND - Società di Gestione di Fondi Comuni di Investimento Mobiliare S.p.A.” in data 22 dicembre 1983 a Torino con atto del notaio Dott. Ettore Morone, n. repertorio 39.679.

In data 1° agosto 1991, contestualmente all'incorporazione di “SANPAOLO - HAMBROS - Società Internazionale Gestione Fondi S.p.A.”, la SGR ha assunto la denominazione sociale di “SANPAOLO FONDI - Gestioni Mobiliari S.p.A.”. In data 1° ottobre 1999, contestualmente all'incorporazione della “Sanpaolo Asset Management SIM S.p.A.”, ha assunto la denominazione sociale di SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A..

La SGR ha incorporato in data 1° settembre 2003 “BANCO DI NAPOLI ASSET MANAGEMENT SGR p.A.”, in data 1° maggio 2004 “EPTAFUND SGR p.A.”, in data 29 dicembre 2004 parte di “SANPAOLO IMI WEALTH MANAGEMENT S.p.A.”, in data 29 dicembre 2005 “SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.”, in data 7 aprile 2008 parte di “EURIZON INVESTIMENTI SGR S.p.A.”, in data 31 dicembre 2008 “Intesa Distribution Services S.r.l.” e in data 31 dicembre 2011 “Eurizon AI SGR S.p.A.”.

In data 1° luglio 2021, ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Pramerica SGR S.p.A. in Eurizon Capital SGR.

L'attuale denominazione sociale di “EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.” è stata assunta in data 1° novembre 2006.

La Società è iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio, tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 35 del D. Lgs. 58/98, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA.

La Società ha sede legale in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore 3.

Sito Internet: [www.eurizoncapital.com](http://www.eurizoncapital.com)

La durata della SGR è fissata sino al 31 dicembre 2050, mentre l'esercizio sociale si chiude il 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale sottoscritto e interamente versato è di euro 99.000.000 ed è integralmente posseduto da Intesa Sanpaolo S.p.A., che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

La composizione degli Organi Sociali è la seguente:

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Prof.	Andrea BELTRATTI	Presidente
Prof.	Daniel GROS	Vice Presidente - Consigliere indipendente
Dott.	Saverio PERISSINOTTO	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Prof.	Emanuele Maria CARLUCCIO	Consigliere indipendente
Avv.	Fabrizio GNOCCHI	Consigliere indipendente
Avv.	Piero LUONGO	Consigliere
Avv.	Gino NARDOZZI TONIELLI	Consigliere indipendente
Prof.ssa	Federica SEGANTI	Consigliere indipendente
Prof.ssa	Paola Annunziata Lucia TAGLIAVINI	Consigliere indipendente
Prof. Avv.	Marco VENTORUZZO	Consigliere indipendente

### COLLEGIO SINDACALE

Dott.	Massimo BIANCHI	Presidente
Dott.ssa	Roberta BENEDETTI	Sindaco effettivo
Prof.	Andrea MORA	Sindaco effettivo
Dott.ssa	Giovanna CONCA	Sindaco supplente
Dott.ssa	Maria Lorena TRECATI	Sindaco supplente

### SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

## FONDI GESTITI

Eurizon Capital SGR gestisce gli OICVM (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e FIA (Fondi di Investimento Alternativi) riportati di seguito.

Si precisa che i Fondi contrassegnati dal seguente simbolo (\*) si qualificano come "Fondi sostenibili e responsabili":

### SISTEMA MERCATI - OICVM

Eurizon Azioni America (\*)  
 Eurizon Azioni Area Euro (\*)  
 Eurizon Azioni Energia e Materie Prime (\*)  
 Eurizon Azioni Europa (\*)  
 Eurizon Azioni Internazionali (\*)  
 Eurizon Azioni Italia (\*)  
 Eurizon Azioni Paesi Emergenti (\*)  
 Eurizon Azioni PMI Italia (\*)  
 Eurizon Breve Termine Dollaro  
 Eurizon Obbligazioni Cedola (\*)  
 Eurizon Obbligazioni Emergenti (\*)  
 Eurizon Obbligazioni Euro  
 Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine  
 Eurizon Obbligazioni Euro Corporate (\*)  
 Eurizon Obbligazioni Euro Corporate Breve Termine (\*)  
 Eurizon Obbligazioni Euro High Yield (\*)  
 Eurizon Obbligazioni Internazionali  
 Eurizon Tesoreria Euro

### SISTEMA RISPOSTE - OICVM

Eurizon Team 1  
 Eurizon Team 2  
 Eurizon Team 3  
 Eurizon Team 4  
 Eurizon Team 5  
 Eurizon Bilanciato Euro Multimanager  
 Eurizon Rendita (\*)

### SISTEMA ETICO - OICVM

Eurizon Azionario Internazionale Etico (\*)  
 Eurizon Diversificato Etico (\*)  
 Eurizon Obbligazionario Etico (\*)

### SISTEMA STRATEGIE DI INVESTIMENTO - OICVM

Eurizon Rendimento Assoluto 3 anni  
 Eurizon Profilo Flessibile Difesa  
 Eurizon Profilo Flessibile Equilibrio  
 Eurizon Profilo Flessibile Sviluppo  
 Eurizon Soluzione ESG 10 (\*)  
 Eurizon Soluzione ESG 40 (\*)  
 Eurizon Soluzione ESG 60 (\*)  
 Eurizon Riserva 2 anni (\*)

### FONDI PROTETTI - OICVM

Eurizon Difesa 100 Febbraio 2022  
 Eurizon Difesa 100 - 2017/2  
 Eurizon Difesa 100 - 2017/3  
 Eurizon Difesa Flessibile Dicembre 2022  
 Eurizon Difesa Flessibile Marzo 2023  
 Eurizon Difesa Flessibile Maggio 2023  
 Eurizon Difesa 100 - 2017/4

Eurizon Difesa 100 Plus 2018  
 Eurizon Difesa Flessibile Giugno 2023  
 Eurizon Defensive Top Selection Luglio 2023  
 Eurizon Difesa 100 - 2017/5  
 Eurizon Defensive Top Selection Ottobre 2023  
 Eurizon Defensive Top Selection Dicembre 2023  
 Eurizon Defensive Top Selection Marzo 2024  
 Eurizon Defensive Top Selection Maggio 2024  
 Eurizon Defensive Top Selection Luglio 2024  
 Eurizon Investi Protetto - Edizione 1  
 Eurizon Defensive Top Selection Ottobre 2024  
 Eurizon Defensive Top Selection Dicembre 2024  
 Eurizon Defensive Top Selection Marzo 2025  
 Eurizon Defensive Top Selection Maggio 2025

### FONDI GUIDA ATTIVA - OICVM

Eurizon Guida Attiva Più Maggio 2021  
 Eurizon Guida Attiva Più Giugno 2021

### FONDI CEDOLA ATTIVA - OICVM

Eurizon Cedola Attiva Top Luglio 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Top Dicembre 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Novembre 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2023  
 Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2023  
 Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2023  
 Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2023

**FONDI FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO - OICVM**

Eurizon Flessibile Obbligazionario Giugno 2021  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Più Giugno 2021  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Ottobre 2021  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Dicembre 2021  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Marzo 2022  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Maggio 2022  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Luglio 2022  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Ottobre 2022  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Dicembre 2022  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Marzo 2023  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Maggio 2023  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Luglio 2023  
 Eurizon Flessibile Obbligazionario Ottobre 2023

**ALTRI FONDI SOSTENIBILI E RESPONSABILI - OICVM**

Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2023 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2024 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2024 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Luglio 2024 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2024 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2024 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2025 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2025 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Luglio 2025 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2025 (\*)  
 Eurizon ESG Target 40 - Giugno 2022 (\*)  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Marzo 2023 (\*)  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Maggio 2023 (\*)  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Luglio 2023 (\*)  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Ottobre 2023 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2025 (\*)  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Dicembre 2023 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2026 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2026 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Giugno 2026 (\*)  
 Eurizon Approccio Contrarian ESG (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2026 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2026 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2027 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2027 (\*)  
 Eurizon Global Dividend ESG 50 - Maggio 2025 (\*)  
 Eurizon Flessibile Azionario Giugno 2027 (\*)  
 Eurizon Global Dividend ESG 50 - Luglio 2025 (\*)  
 Eurizon Global Dividend ESG 50 - Ottobre 2025 (\*)  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Dicembre 2025 (\*)  
 Eurizon Recovery Leaders ESG 40 - Dicembre 2025 (\*)  
 Eurizon Top Recovery ESG Gennaio 2026 (\*)  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Marzo 2026 (\*)  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Giugno 2026 (\*)  
 Eurizon Private Allocation Moderate (\*)  
 Eurizon Private Allocation Plus (\*)  
 Eurizon Private Allocation Start (\*)  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Luglio 2026 (\*)  
 Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Luglio 2026 (\*)  
 Eurizon Thematic Opportunities ESG 50 - Luglio 2026 (\*)

**FONDI MULTIASET - OICVM**

Eurizon Multiasset Reddito Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Luglio 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Crescita Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Luglio 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Luglio 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Luglio 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Strategia Flessibile Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Strategia Flessibile Giugno 2023  
 Eurizon Multiasset Strategia Flessibile Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Luglio 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Luglio 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Luglio 2023

**FONDI MULTIASET - OICVM**

Eurizon Multiasset Reddito Luglio 2023  
 Eurizon Multiasset Valutario Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Valutario Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Valutario Marzo 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Maggio 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Luglio 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Ottobre 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Dicembre 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Marzo 2025  
 Eurizon Multiasset Valutario Maggio 2025

**FONDI DISCIPLINA ATTIVA - OICVM**

Eurizon Disciplina Attiva Ottobre 2021  
 Eurizon Disciplina Attiva Dicembre 2021  
 Eurizon Disciplina Attiva Marzo 2022  
 Eurizon Disciplina Attiva Maggio 2022  
 Eurizon Disciplina Attiva Luglio 2022  
 Eurizon Disciplina Attiva Settembre 2022  
 Eurizon Disciplina Attiva Dicembre 2022

**FONDI OBIETTIVO - OICVM**

Eurizon Obiettivo Risparmio (\*)  
 Eurizon Obiettivo Valore

**FONDI EVOLUZIONE TARGET - OICVM**

Eurizon Evoluzione Target 20 - Marzo 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Marzo 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 20 - Maggio 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Maggio 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 20 - Luglio 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Luglio 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 20 - Ottobre 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Ottobre 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 20 - Dicembre 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 20 - Marzo 2023  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Dicembre 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Marzo 2023

**FONDI OBBLIGAZIONARIO MULTI CREDIT - OICVM**

Eurizon Obbligazionario Multi Credit Dicembre 2021  
 Eurizon Obbligazionario Multi Credit Marzo 2022  
 Eurizon Obbligazionario Multi Credit Maggio 2022  
 Eurizon Obbligazionario Multi Credit Luglio 2022  
 Eurizon Obbligazionario Multi Credit Settembre 2022  
 Eurizon Obbligazionario Multi Credit Dicembre 2022  
 Eurizon Obbligazionario Multi Credit Marzo 2023  
 Eurizon Obbligazionario Multi Credit Maggio 2023

**FONDI PIR - OICVM**

Eurizon Progetto Italia 20 (\*)

Eurizon Progetto Italia 40 (\*)

Eurizon Progetto Italia 70 (\*)

Eurizon PIR Italia 30 (\*)

Eurizon PIR Italia Azioni (\*)

Eurizon PIR Italia Obbligazioni (il Fondo alla data della presente relazione non presenta alcuna sottoscrizione)

Eurizon Italia Difesa 95 - Aprile 2027

**FONDI TOP SELECTION - OICVM**

Eurizon Top Selection Dicembre 2022  
 Eurizon Top Selection Gennaio 2023  
 Eurizon Top Selection Marzo 2023  
 Eurizon Top Selection Maggio 2023  
 Eurizon Top Selection Luglio 2023  
 Eurizon Top Selection Settembre 2023  
 Eurizon Top Selection Dicembre 2023  
 Eurizon Top Selection Prudente Dicembre 2023  
 Eurizon Top Selection Crescita Dicembre 2023  
 Eurizon Top Selection Prudente Marzo 2024  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Marzo 2024  
 Eurizon Top Selection Crescita Marzo 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Maggio 2024  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Maggio 2024  
 Eurizon Top Selection Crescita Maggio 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Giugno 2024  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Giugno 2024  
 Eurizon Top Selection Crescita Giugno 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Settembre 2024  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Settembre 2024  
 Eurizon Top Selection Crescita Settembre 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Dicembre 2024  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Dicembre 2024  
 Eurizon Top Selection Crescita Dicembre 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Marzo 2025  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Marzo 2025  
 Eurizon Top Selection Crescita Marzo 2025  
 Eurizon Top Selection Prudente Maggio 2025  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Maggio 2025  
 Eurizon Top Selection Crescita Maggio 2025

#### **FONDI EQUITY TARGET - OICVM**

Eurizon Equity Target 30 - Maggio 2023  
 Eurizon Equity Target 50 - Maggio 2023  
 Eurizon Equity Target 30 - Luglio 2023  
 Eurizon Equity Target 50 - Luglio 2023  
 Eurizon Equity Target 30 - Settembre 2023  
 Eurizon Equity Target 50 - Settembre 2023  
 Eurizon Equity Target 30 - Dicembre 2023  
 Eurizon Equity Target 50 - Dicembre 2023  
 Eurizon Equity Target 30 - Marzo 2024  
 Eurizon Equity Target 50 - Marzo 2024  
 Eurizon Equity Target 50 - Maggio 2024  
 Eurizon Equity Target 50 - Giugno 2024  
 Eurizon Equity Target 50 - Settembre 2024  
 Eurizon Equity Target 50 - Dicembre 2024

#### **FONDI OBBLIGAZIONI DOLLARO - OICVM**

Eurizon Obbligazioni Dollaro Novembre 2023  
 Eurizon Obbligazioni Dollaro Gennaio 2024  
 Eurizon Obbligazioni Dollaro Maggio 2024

#### **FONDI OBBLIGAZIONARIO DINAMICO - OICVM**

Eurizon Obbligazionario Dinamico Luglio 2023  
 Eurizon Obbligazionario Dinamico Settembre 2023  
 Eurizon Obbligazionario Dinamico Dicembre 2023

#### **FONDI STRATEGIA OBBLIGAZIONARIA - OICVM**

Eurizon Strategia Obbligazionaria Marzo 2024  
 Eurizon Strategia Obbligazionaria Maggio 2024  
 Eurizon Strategia Obbligazionaria Giugno 2024  
 Eurizon Strategia Obbligazionaria Settembre 2024  
 Eurizon Strategia Obbligazionaria Dicembre 2024  
 Eurizon Strategia Obbligazionaria Marzo 2025  
 Eurizon Strategia Obbligazionaria Maggio 2025  
 Eurizon Strategia Obbligazionaria Giugno 2025

#### **FONDI FLEX - OICVM**

Eurizon Flex Prudente Maggio 2024  
 Eurizon Flex Equilibrio Maggio 2024  
 Eurizon Flex Crescita Maggio 2024  
 Eurizon Flex Prudente Luglio 2024  
 Eurizon Flex Equilibrio Luglio 2024  
 Eurizon Flex Crescita Luglio 2024  
 Eurizon Flex Prudente Ottobre 2024  
 Eurizon Flex Equilibrio Ottobre 2024  
 Eurizon Flex Crescita Ottobre 2024  
 Eurizon Flex Prudente Dicembre 2024  
 Eurizon Flex Equilibrio Dicembre 2024  
 Eurizon Flex Crescita Dicembre 2024  
 Eurizon Flex Prudente Marzo 2025  
 Eurizon Flex Equilibrio Marzo 2025  
 Eurizon Flex Crescita Marzo 2025  
 Eurizon Flex Prudente Maggio 2025  
 Eurizon Flex Equilibrio Maggio 2025  
 Eurizon Flex Crescita Maggio 2025  
 Eurizon Flex Prudente Luglio 2025  
 Eurizon Flex Equilibrio Luglio 2025

Eurizon Flex Crescita Luglio 2025

#### **SISTEMA EXCLUSIVE MULTIMANAGER - OICVM**

Eurizon Exclusive Multimanager Prudente  
 Eurizon Exclusive Multimanager Equilibrio  
 Eurizon Exclusive Multimanager Crescita

#### **FONDI OBBLIGAZIONI - OICVM**

Eurizon Obbligazioni - Edizione 1  
 Eurizon Obbligazioni - Edizione 2  
 Eurizon Obbligazioni - Edizione Più  
 Eurizon Obbligazioni - Edizione 3

#### **FONDI GLOBAL TRENDS - OICVM**

Eurizon Global Trends 40 - Dicembre 2024  
 Eurizon Global Trends 40 - Marzo 2025  
 Eurizon Global Trends 40 - Maggio 2025  
 Eurizon Global Trends 40 - Luglio 2025  
 Eurizon Global Trends 40 - Ottobre 2025

#### **FONDI RISPARMIO - OICVM**

Eurizon Risparmio 4 anni - Edizione 1  
 Eurizon Risparmio Plus 4 anni - Edizione 1  
 Eurizon Risparmio Plus 4 anni - Edizione 2  
 Eurizon Risparmio Plus 4 anni - Edizione 3

#### **ELTIF - FIA CHIUSO NON RISERVATO**

Eurizon Italian Fund - ELTIF

#### **FIA APERTI RISERVATI**

Eurizon Low Volatility - Fondo Speculativo  
 Eurizon Multi Alpha - Fondo Speculativo

**ALTRI FONDI - OICVM**

Eurizon Scudo Dicembre 2021  
Eurizon High Income Dicembre 2021  
Eurizon Traguardo 40 - Febbraio 2022  
Eurizon Income Multistrategy Marzo 2022  
Eurizon Global Inflation Strategy Giugno 2022  
Eurizon Global Multiasset Selection Settembre 2022  
Eurizon Multiasset Trend Dicembre 2022  
Eurizon Profilo Flessibile Difesa II  
Eurizon Top Star Aprile 2023  
Eurizon Opportunity Select Luglio 2023  
Eurizon Disciplina Globale Marzo 2024  
Eurizon Disciplina Globale Maggio 2024  
Eurizon Selection Credit Bonds  
Eurizon Income Strategy Ottobre 2024  
Eurizon Global Dividend  
Eurizon Global Leaders  
Eurizon Obbligazioni Valuta Attiva Dicembre 2025  
Eurizon Obbligazioni Valuta Attiva Marzo 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Marzo 2026  
Eurizon Obbligazioni Valuta Attiva Giugno 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Giugno 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Luglio 2026  
Eurizon Crescita Inflazione Settembre 2026

## IL DEPOSITARIO

Il Depositario dei Fondi è “State Street Bank International GmbH - Succursale Italia” (di seguito, il “Depositario”), via Ferrante Aporti 10, Milano, iscritta al n. 5757 dell'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia e aderente al Fondo di Protezione dei Depositi dell'associazione delle banche tedesche.

Il Depositario adempie agli obblighi di custodia degli strumenti finanziari ad esso affidati e alla verifica della proprietà nonché alla tenuta delle registrazioni degli altri beni. Il Depositario, se non sono affidate a soggetti diversi, detiene altresì le disponibilità liquide del Fondo e nell'esercizio delle proprie funzioni:

- accerta la legittimità delle operazioni di vendita, emissione, riacquisto, rimborso e annullamento delle quote del Fondo, nonché la destinazione dei redditi dello stesso;
- accerta la correttezza del calcolo del valore delle quote del Fondo;
- accerta che nelle operazioni relative al Fondo la controprestazione sia rimessa nei termini d'uso;
- esegue le istruzioni del Gestore se non sono contrarie alla legge, al Regolamento o alle prescrizioni degli Organi di Vigilanza.

#### **SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO**

Il collocamento delle quote del Fondo è stato effettuato dalla Società di Gestione che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, per il tramite del seguente soggetto:

a) Banche

Intesa Sanpaolo S.p.A..

## FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

Il fondo "EURIZON MULTIASET REDDITO DICEMBRE 2021" è stato istituito in data 28 luglio 2016, ai sensi del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 19 gennaio 2015.

Il Regolamento del Fondo non è stato sottoposto all'approvazione specifica della Banca d'Italia in quanto rientra nei casi in cui l'approvazione si intende rilasciata in via generale. Il Fondo è operativo dal 27 settembre 2016.

La sottoscrizione delle quote del Fondo è stata effettuata esclusivamente durante il "Periodo di Sottoscrizione", compreso tra il 27 settembre 2016 ed il 6 dicembre 2016.

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2024 salvo proroga. La scadenza del ciclo di investimento del Fondo è stabilita al 31 dicembre 2021.

Entro i sei mesi successivi alla scadenza del ciclo di investimento, il Fondo sarà oggetto di fusione per incorporazione nel fondo "Eurizon Profilo Flessibile Difesa" ovvero in altro fondo caratterizzato da una politica di investimento omogenea o comunque compatibile rispetto a quella perseguita dal fondo "Eurizon Profilo Flessibile Difesa", nel rispetto della disciplina vigente in materia di operazioni di fusione tra fondi.

Ai partecipanti al Fondo sarà preventivamente fornita apposita e dettagliata informativa in merito all'operazione di fusione; i medesimi partecipanti potranno in ogni caso richiedere, a partire dal 7 dicembre 2021, il rimborso delle quote possedute senza applicazione di alcuna commissione.

Il Fondo, denominato in euro, prevede due classi di quote, definite quote di "Classe A" e quote di "Classe D".

Le quote di "Classe A" sono del tipo ad accumulazione; i proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ai partecipanti a tale Classe, ma restano compresi nel patrimonio afferente alla stessa Classe. Le quote di "Classe D" sono del tipo a distribuzione, secondo le modalità di seguito indicate.

La SGR procede con periodicità annuale, con riferimento all'ultimo giorno di valorizzazione di ogni anno solare (1° gennaio - 31 dicembre), alla distribuzione ai partecipanti alla "Classe D" di un ammontare predeterminato, pari al 2,0% del valore iniziale delle quote di "Classe D".

Tale distribuzione può essere superiore al risultato conseguito dalla "Classe D" nel periodo considerato e può comportare la restituzione di parte dell'investimento iniziale del partecipante. In particolare, rappresenta una restituzione di capitale, anche ai fini fiscali, la parte di importo distribuito che eccede il risultato conseguito dalla "Classe D" nel periodo di riferimento o non è riconducibile a risultati conseguiti dalla stessa "Classe D" in periodi precedenti e non distribuiti. Rappresenta inoltre una restituzione di capitale, anche ai fini fiscali, la parte di importo distribuito fino a compensazione di eventuali risultati negativi di periodi precedenti. Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha facoltà di non procedere ad alcuna distribuzione, tenuto conto dell'andamento del valore delle quote di "Classe D" e della situazione di mercato.

Hanno diritto alla distribuzione i partecipanti alla "Classe D" esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex-cedola. I diritti rivenienti dalla distribuzione si prescrivono ai sensi di legge a favore del Fondo.

La distribuzione viene effettuata per la prima volta con riferimento all'anno solare 2017 e, per l'ultima volta, con riferimento all'anno solare 2021.

La partecipazione al Fondo si realizza attraverso la sottoscrizione di quote o il loro successivo acquisto a qualsiasi titolo. La sottoscrizione di quote può avvenire solo a fronte del versamento di un importo corrispondente al valore delle quote di partecipazione.

I partecipanti al Fondo possono, in qualsiasi momento, chiedere alla SGR il rimborso totale o parziale delle quote possedute.

Il rimborso può avvenire a mezzo bonifico ovvero a mezzo assegno circolare o bancario non trasferibile all'ordine del richiedente.

Il valore del rimborso è determinato in base al valore unitario delle quote del giorno di ricezione della domanda da parte della SGR. Quando nel giorno di ricezione della domanda non è prevista la valorizzazione del Fondo, il valore del rimborso è determinato in base al primo valore del Fondo successivamente determinato.

La SGR provvede, tramite il Depositario, al pagamento dell'importo nel più breve tempo possibile e non oltre il termine di quindici giorni dalla data in cui la domanda è pervenuta, salvi i casi di sospensione del diritto di rimborso.

### Caratteristiche del Fondo

Il Fondo di tipo aperto, rientrando nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE come successivamente modificata ed integrata, appartiene alla categoria "Flessibili" e fa parte del "Sistema Eurizon Dicembre 2021/Dicembre 2023".

In relazione allo stile gestionale adottato dal Fondo non è possibile individuare un benchmark coerente con i rischi connessi con la politica di investimento del Fondo.

Il Fondo, di tipo flessibile, adotta una politica di investimento fondata su una durata predefinita, leggermente superiore a 5 anni. La scadenza del ciclo di investimento del Fondo è stabilita al 31 dicembre 2021.

Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e/o monetaria, senza alcun vincolo in ordine all'area geografica, alla valuta di denominazione ed alla categoria di emittente. Gli investimenti possono essere effettuati in un singolo Paese, in una sola valuta ed in una sola categoria di emittente. Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria sono comunque compresi tra il 10% ed il 40% delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria sono rappresentati da emittenti governativi, organismi sovranazionali/agenzie ed emittenti societari.

Il Fondo può inoltre investire:

- in strumenti finanziari di natura monetaria e/o obbligazionaria di emittenti diversi da quelli italiani aventi rating inferiore ad investment grade o privi di rating, fino al 40% del totale delle attività. Non è previsto alcun limite con riguardo al merito di credito degli emittenti italiani;
- in depositi bancari denominati in qualsiasi valuta, fino al 50% del totale delle attività;
- in OICR specializzati nel settore immobiliare/infrastrutture (ad esempio, OICVM e FIA aperti non riservati, FIA chiusi quotati e non quotati), fino al 10% del totale delle attività;
- in parti di OICVM e FIA aperti non riservati, la cui composizione del portafoglio risulti compatibile con la politica di investimento del Fondo, fino ad un massimo del 30% del totale delle attività. Gli investimenti in parti di FIA aperti non riservati non possono comunque complessivamente superare il 20% del totale delle attività.

Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura. L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve risultare coerente con la politica di investimento. Tale esposizione è calcolata secondo il metodo degli impegni, secondo quanto stabilito nella disciplina di vigilanza.

Lo stile di gestione è flessibile. La scelta delle proporzioni tra macro classi di attività e la selezione delle diverse aree geografiche di investimento, delle diverse valute e dei singoli strumenti finanziari potranno variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, tenuto conto altresì della durata residua dell'orizzonte d'investimento del Fondo e della performance già conseguita.

La selezione degli strumenti obbligazionari viene effettuata sulla base di scelte strategiche in termini di durata media finanziaria (duration), di tipologia di emittenti (governativi/societari), di ripartizione geografica (Paesi emergenti/Paesi sviluppati) e valutaria (euro/valute diverse dall'euro). Con riferimento ai singoli strumenti finanziari, gli stessi sono selezionati mediante un approccio che combina l'analisi fondamentale a quella valutativa e tecnica, tenuto conto dell'affidabilità degli emittenti e della liquidità del mercato di riferimento.

La selezione degli strumenti azionari viene effettuata sulla base dell'analisi fondamentale e strategica delle singole società (dati finanziari, quota di mercato, piani di sviluppo, qualità del management) con l'obiettivo di identificare quei titoli che, rispetto al mercato od al settore di appartenenza, forniscono le migliori prospettive di apprezzamento. Al riguardo, saranno implementate strategie sia di tipo direzionale che di tipo non direzionale.

La scelta degli OICR è effettuata attraverso processi di valutazione di natura quantitativa e qualitativa, tenuto conto della specializzazione del gestore e dello stile di gestione adottato, nonché delle caratteristiche degli strumenti finanziari sottostanti. Gli OICR sono selezionati fra quelli gestiti dalla Società di Gestione e da altre Società del Gruppo (OICR "collegati") e quelli gestiti da primarie società, sulla base della qualità e persistenza dei risultati e della trasparenza nella comunicazione, nonché della solidità del processo d'investimento valutato da un apposito team di analisi.

La gestione è caratterizzata dall'utilizzo di metodologie statistiche per il controllo del rischio di portafoglio.

A prescindere dagli orientamenti di investimento specifici del Fondo, resta comunque ferma la facoltà di:

- effettuare investimenti in strumenti finanziari non quotati, nei limiti previsti dalle vigenti disposizioni normative;
- detenere liquidità per esigenze di tesoreria;
- assumere, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche situazioni congiunturali, scelte per la tutela dell'interesse dei partecipanti, che si discostino dalle politiche d'investimento.

Il Fondo può inoltre:

- acquistare titoli di società finanziate da società del Gruppo di appartenenza della SGR;
- negoziare strumenti finanziari con altri patrimoni gestiti dalla SGR;
- investire in parti di altri OICR gestiti dalla SGR o da altre società alla stessa legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta.

La SGR ha facoltà di effettuare operazioni in divise estere (es. acquisti e vendite a pronti ed a termine, ecc.) ed utilizzare strumenti di copertura del rischio di cambio, coerentemente con la politica di investimento del Fondo. La SGR

ha inoltre la facoltà di utilizzare tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali ad esempio operazioni di pronti contro termine, riporti, prestito titoli ed altre operazioni assimilabili) coerentemente con la politica di investimento del Fondo e nel rispetto dei limiti e delle condizioni stabilite dalle vigenti disposizioni normative.

#### **Spese ed oneri a carico del Fondo**

Le spese a carico del Fondo sono:

- la commissione di collocamento, nella misura del 2,00%, applicata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del "Periodo di Sottoscrizione" per il valore unitario iniziale della quota del Fondo (pari a 5 euro). Tale commissione è imputata al Fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del "Periodo di Sottoscrizione" ed è ammortizzata linearmente entro i 5 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del Fondo;

- la provvigione di gestione a favore della SGR pari all'1,35% su base annua, calcolata ogni giorno di valorizzazione sul valore complessivo netto del Fondo; la misura mensile della provvigione di gestione è pari a 1/12 dell'aliquota annua sopra riportata. La provvigione di gestione è prelevata mensilmente dalle disponibilità del Fondo stesso il primo giorno di calcolo del valore unitario della quota del mese successivo a quello di riferimento.

Nel "Periodo di Sottoscrizione", la provvigione di gestione è stata pari allo 0,30% su base annua, calcolata e prelevata secondo le modalità di cui sopra.

A decorrere dal giorno successivo alla scadenza del ciclo di investimento, la provvigione di gestione è pari all'1,05% su base annua, calcolata e prelevata secondo le modalità di cui sopra;

- il costo per il calcolo del valore della quota del Fondo, nella misura massima dello 0,028% su base annua, calcolato ogni giorno di valorizzazione sul valore complessivo netto del Fondo e prelevato mensilmente dalle disponibilità di quest'ultimo il primo giorno di calcolo del valore unitario della quota del mese successivo a quello di riferimento;

- la provvigione di incentivo a favore della SGR pari al 20% del minor valore maturato nell'anno solare (1° gennaio - 31 dicembre di ogni anno) tra:

- l'incremento percentuale del valore della quota del Fondo rispetto al più elevato valore registrato dalla stessa nell'ultimo giorno di valorizzazione degli anni solari precedenti;

- la differenza tra l'incremento percentuale del valore della quota del Fondo e l'incremento percentuale del valore del parametro di riferimento nell'anno solare.

Il valore della quota della "Classe D" del Fondo utilizzato ai fini del calcolo della provvigione di incentivo tiene conto anche delle distribuzioni effettuate.

La provvigione è applicata dal 1° gennaio 2017 fino alla scadenza del ciclo di investimento del Fondo e viene calcolata sul minore ammontare tra il valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno solare ed il valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo. Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo, si considera il valore della quota del Fondo al lordo della provvigione di incentivo stessa.

La provvigione di incentivo si applica solo se, nell'anno solare:

- il rendimento del Fondo risulti positivo e superiore al rendimento del parametro di riferimento;

- il valore della quota del Fondo risulti superiore al più elevato valore registrato dalla stessa nell'ultimo giorno di valorizzazione degli anni solari precedenti.

Il parametro di riferimento è il "Bloomberg Barclays Euro Treasury Bill + 2,00%".

Il calcolo della commissione è eseguito ogni giorno di valorizzazione, accantonando un rateo che fa riferimento all'extraperformance maturata rispetto all'ultimo giorno dell'anno solare precedente.

Ogni giorno di valorizzazione, ai fini del calcolo del valore complessivo del Fondo, la SGR accredita al Fondo l'accantonamento del giorno precedente e addebita quello del giorno cui si riferisce il calcolo.

La commissione viene prelevata il primo giorno lavorativo successivo alla chiusura di ciascun anno solare.

E' previsto un fee cap al compenso della SGR pari alla provvigione di gestione fissa a cui si aggiunge il 100% della stessa; quest'ultima percentuale costituisce il massimo prelevabile a titolo di provvigione di incentivo.

In fase di prima applicazione della provvigione di incentivo, il più elevato valore registrato dalla quota del Fondo sarà quello rilevato nel periodo intercorrente tra la data di apertura del "Periodo di Sottoscrizione" ed il 31 dicembre 2016;

- il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, nella misura massima dello 0,042% su base annua, calcolato ogni giorno di valorizzazione sul valore complessivo netto del Fondo;

- le spese di pubblicazione del valore unitario delle quote e dei prospetti periodici del Fondo;

- le spese degli avvisi inerenti alla liquidazione del Fondo, alla distribuzione dell'ammontare predeterminato, alla disponibilità dei prospetti periodici nonché alle modifiche del Regolamento richieste da mutamenti della legge ovvero delle disposizioni di vigilanza;

- gli oneri della stampa dei documenti destinati al pubblico nonché gli oneri derivanti dagli obblighi di comunicazione alla generalità dei partecipanti, purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità o comunque al collocamento delle quote del Fondo;

- le spese per la revisione della contabilità e dei rendiconti del Fondo, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- gli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo e le spese connesse;
- le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo;
- il contributo di vigilanza dovuto alla Consob nonché alle Autorità estere competenti, per lo svolgimento dell'attività di controllo e di vigilanza. Tra tali spese non sono in ogni caso comprese quelle relative alle procedure di commercializzazione del Fondo nei paesi diversi dall'Italia;
- gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita di strumenti finanziari o di parti di OICR, all'investimento in depositi bancari nonché gli oneri connessi alla partecipazione agli OICR oggetto dell'investimento;
- gli oneri fiscali di pertinenza del Fondo.

Il pagamento delle suddette spese, salvo quanto diversamente indicato, è disposto dalla SGR mediante prelievo dalla disponibilità del Fondo con valuta non antecedente a quella del giorno di effettiva erogazione.

In caso di investimento in OICR collegati, sul Fondo acquirente non vengono fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti degli OICR acquisiti. La SGR deduce dal proprio compenso, fino a concorrenza dello stesso, la remunerazione complessiva (provvigione di gestione, di incentivo, ecc.) percepita dal gestore degli OICR "collegati".

#### **Regime fiscale**

La SGR, ai sensi della Legge 10/2011, applica una ritenuta sul reddito realizzato direttamente in capo ai partecipanti.

La ritenuta viene applicata nella misura del 26%. La quota parte dei redditi riconducibile all'investimento in titoli governativi italiani ed equiparati e in obbligazioni emesse da Stati esteri white list e loro enti territoriali partecipa in misura ridotta, per il 48,08% del relativo ammontare al reddito fiscalmente imponibile. I proventi riferibili ai titoli pubblici italiani ed equiparati sono determinati proporzionalmente alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento.

Per i redditi che si realizzeranno nel corso del primo semestre 2022, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati sarà pari a 43,8%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del secondo semestre 2020 (45,8%) e del primo semestre 2021 (41,9%).

Si ricorda che per i redditi realizzati nel corso del secondo semestre 2021, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati è pari a 46,3%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del primo semestre 2020 (46,9%) e del secondo semestre 2020 (45,8%).

Il reddito imponibile in capo al partecipante corrisponde ai proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo o alla differenza tra il valore di rimborso, di liquidazione o di cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime, rilevati dai prospetti periodici. Tra le operazioni di rimborso sono comprese anche quelle realizzate mediante operazioni di spostamento tra Fondi. La ritenuta è applicata anche nell'ipotesi di trasferimento delle quote a rapporti di custodia, amministrazione o gestione intestati a soggetti diversi dagli intestatari dei rapporti di provenienza, incluse le operazioni di trasferimento avvenute per successione o donazione.

Nel caso in cui il partecipante realizzi una perdita, tale minusvalenza può essere portata dal partecipante in diminuzione di plusvalenze realizzate su altri titoli, nel medesimo periodo d'imposta o entro il quarto successivo.

#### **Durata dell'esercizio contabile**

L'esercizio contabile del Fondo ha durata annuale e si chiude l'ultimo giorno di valorizzazione del mese di dicembre di ogni anno.

La presente Relazione fa riferimento al primo semestre contabile del Fondo chiuso il 30 giugno 2021.

## NOTA ILLUSTRATIVA

### *Scenario Macroeconomico*

Il periodo di riferimento (1° gennaio 2021 - 30 giugno 2021) ha visto rafforzare i segnali di miglioramento economico.

Il primo semestre 2021 è stato caratterizzato da importanti campagne vaccinali anti Covid-19 che, soprattutto nel secondo trimestre e nei Paesi sviluppati, hanno portato ad una rapida crescita nel numero dei soggetti vaccinati e hanno consentito la rimozione di molte restrizioni in precedenza adottate dai governi, innescando così rapide riaperture. Altro elemento caratterizzante del periodo sono state le manovre di stimolo fiscale a sostegno dell'economia.

Più in dettaglio, il primo trimestre 2021 è iniziato in tono positivo per i mercati con l'affermazione negli USA dei Democratici alle elezioni suppletive per i due seggi vacanti al Senato; vittoria che ha di fatto sancito il sostegno delle due Camere al neoeletto presidente Biden.

Il risultato elettorale statunitense ha dato ulteriore sostegno alla prosecuzione della fase di normalizzazione iniziata negli ultimi mesi del 2020. Normalizzazione che si è dimostrata strettamente legata all'andamento dei vaccini. L'attenzione dei mercati finanziari sul numero dei nuovi contagiati ha infatti lasciato spazio al numero dei soggetti vaccinati e agli stimoli fiscali erogati a sostegno dell'economia, secondo l'equazione che quanto prima un Paese è in grado di immunizzare in modo efficace la propria popolazione, tanto prima può rimuovere le misure restrittive, sfruttando così appieno gli stimoli fiscali disponibili.

Secondo queste metriche, gli USA si sono dimostrati il Paese più virtuoso sia in termini di rapidità ed efficacia delle campagne vaccinali sia in termini di stimoli fiscali. L'amministrazione Biden ha infatti lanciato nel primo trimestre 2021 un pacchetto fiscale da quasi 2000 miliardi di dollari.

In Europa, invece, diversi problemi logistici legati ai vaccini non hanno consentito alle autorità la rimozione delle misure restrittive in essere, in attesa dei fondi legati al Recovery Fund.

L'unico Paese che nel primo trimestre 2021 sembra essere riuscito a tenere il passo con gli Stati Uniti è stato la Cina.

Il primo trimestre 2021 ha visto tra i suoi protagonisti anche l'Italia, con il nuovo governo di larghe intese guidato da Mario Draghi, che è risultato capace di ridurre molto il rischio di matrice politica associato al nostro Paese.

Il secondo trimestre 2021 si è aperto con un contesto di riferimento ancora favorevole, ma in buona parte già prezzato dai mercati. Gli USA si sono confermati in consistente recupero grazie alla rapida ed efficace campagna vaccinale e al significativo sostegno dalla politica fiscale. In Eurozona la somministrazione dei vaccini è migliorata e questo ha favorito le aspettative per l'allentamento delle misure restrittive adottate dai vari Paesi e per un recupero macroeconomico. La Cina ha raggiunto nella prima parte del secondo trimestre 2021 il picco della ri-accelerazione e ha iniziato gradualmente a rallentare verso l'obiettivo definito dal governo cinese di crescita di medio termine (almeno 6% annuo).

Le rapide riaperture negli USA hanno determinato veloci ripartenze dei settori interessati, generando però dei colli di bottiglia nelle attività produttive che si sono tradotti in aumenti dei prezzi. Questi colli di bottiglia uniti alla normalizzazione dei prezzi per le materie prime hanno generato un notevole incremento del livello di inflazione negli USA. Tale rialzo è stato giudicato dalla Banca Centrale statunitense (la Federal Reserve, o Fed) come temporaneo, non strutturale e non indicativo di una ripresa economica del tutto consolidata. Ripresa economica che viene valutata dalla Banca Centrale USA attraverso il mercato del lavoro, che è apparso in recupero nel secondo trimestre 2021, ma ancora distante dai livelli pre-pandemia.

La Federal Reserve, pur considerando non del tutto consolidata la ripresa, ha preso atto del miglioramento del quadro macroeconomico e ha quindi effettuato un cambio di intonazione dei propri messaggi, prevedendo due rialzi dei tassi d'interesse nel corso del 2023. Il cambio di passo della Fed era scontato dai mercati e non ha innescato particolare volatilità, ma in prospettiva, il rapporto tra le aspettative sui tassi da parte dei mercati e quelle della Fed rappresenta un tema da monitorare.

In questo contesto, il tasso d'interesse a 2 anni statunitense è rimasto invariato in area 0,15% nel primo trimestre mentre è tornato a salire nei tre mesi successivi, chiudendo il primo semestre 2021 in area 0,25%. Il tasso a 10 anni statunitense si è mosso al rialzo nel primo trimestre, prezzando uno scenario di normalizzazione negli USA, mentre ha ritracciato in parte il movimento nel trimestre successivo, passando da 1,75% ad un intorno di 1,45%, e confermando quindi un appiattimento della curva dei rendimenti USA.

In Europa il percorso di recupero economico è apparso più lento, in attesa che i fondi legati al NGEU (Recovery Fund) possano produrre reali effetti sulla crescita. Il tasso a 2 anni tedesco è leggermente sceso nel primo trimestre 2021 mentre è rimasto invariato in area -0,65% nel trimestre successivo. Il 10 anni è salito nel primo e nel secondo trimestre, chiudendo il primo semestre 2021 in area -0,25%.

Alla luce dei movimenti dei tassi d'interesse, il mercato obbligazionario globale ha registrato sul primo semestre 2021 una perdita in valuta locale del -2,6% (indice JPM Global), che espressa in euro corrisponde al -1,6%. Performance negative anche a livello di principali aree geografiche con la zona Euro che ha registrato il -3,1% (indice JPM Emu), gli Stati Uniti (JPM Usa) che in valuta locale hanno segnato il -2,8% (ma grazie all'effetto valutario hanno visto salire la performance al +0,3% in euro) e i Paesi emergenti (JPM Embi+) che hanno registrato in valuta locale il -3,1% (-0,04% in euro).

Il miglioramento del contesto generale ha sostenuto il mercato azionario globale che sul primo semestre 2021 ha mostrato un rialzo in valuta locale del 14,2% (indice MSCI World) e del 16,6% in euro. Buon andamento anche per il mercato azionario statunitense (MSCI Usa) che ha segnato in valuta locale il +14,6% (+18,3% se espresso in euro), per la zona Euro (MSCI Emu) che ha registrato un guadagno del 15,3% e per l'area dei Paesi emergenti (MSCI Emerging Markets) che ha mostrato un rialzo in valuta locale del 7,9% (10,9% in euro).

Nel mercato dei cambi, l'euro si è indebolito del 3,1% verso il dollaro USA e del 4,1% nei confronti della sterlina inglese mentre si è rafforzato del 4,2% rispetto allo yen e dell'1,3% contro il franco svizzero. La dinamica valutaria ha impattato sulle performance convertite in euro dei mercati esterni all'area Euro.

#### ***Commento di gestione***

Il Fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario di circa il 20%, incrementato a gennaio a circa il 25% e poi riportato al peso iniziale sul finire del mese in concomitanza con il ritracciamento dei mercati. Anche durante il mese di febbraio il peso è stato gestito tatticamente, data la volatilità dei mercati. Tuttavia, dal mese di marzo, il peso azionario è stato incrementato, in media al 25%, alla luce dei miglioramenti del contesto macroeconomico e della situazione vaccinale.

La componente azionaria è stata investita prevalentemente su titoli con caratteristiche di dividendo elevato e sostenibile. Si è effettuata operatività tattica attraverso future su indici azionari.

La duration del Fondo è stata mantenuta su livelli relativamente modesti, inferiori a 1,5 anni, fino alla fine del mese di febbraio. In seguito, alla luce dell'incremento dei rendimenti nei maggiori mercati sviluppati, la duration è stata progressivamente aumentata oltre i 2 anni. Nella parte finale del periodo di riferimento, a seguito del ritorno dei tassi su livelli inferiori, si è ritenuto opportuno riportare la duration su livelli compresi tra 1 e 1,5 anni, non ritenendo ci potessero essere ulteriori spazi per una discesa dei rendimenti.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria a spread, è stato progressivamente incrementato l'investimento sia in titoli con merito di credito Investment Grade sia in titoli del segmento High Yield, soprattutto tramite il mercato primario. Questo ha consentito di accentuare il posizionamento ESG (Environmental, Social and Governance) del portafoglio. Si sono assunte, inoltre, posizioni sulle obbligazioni governative dei Paesi emergenti, sia in valuta forte sia in valuta locale.

Gli investimenti non denominati in euro sono stati tendenzialmente coperti dal rischio di cambio, fatta eccezione per posizioni tattiche sulle valute emergenti e lo yen giapponese. Sul dollaro statunitense si è mantenuta inizialmente una posizione lunga, poi azzerata a marzo. Tale posizione è stata in seguito gestita tatticamente, in particolare durante i mesi di maggio e giugno, al fine di beneficiare della forza del dollaro.

L'attività di gestione ha fatto uso di strumenti derivati con finalità di investimento. Sono state implementate posizioni tramite futures obbligazionari a fini strategici e per gestire il rischio duration. Inoltre, sono state effettuate vendite a termine di valuta al fine di coprire il rischio di cambio.

Il Fondo è soggetto principalmente ai rischi collegati all'andamento dei mercati azionari e dei mercati obbligazionari governativi, in particolare dei Paesi periferici dell'area Euro, oltre che all'esposizione al rischio di credito. Le scelte di gestione hanno cercato di mitigare il rischio di andamento negativo dei mercati azionari riducendo l'esposizione azionaria quando i prezzi hanno raggiunto livelli elevati e poco attraenti e nelle fasi di elevata volatilità e forte incertezza del quadro macroeconomico.

Il Fondo ha registrato una performance positiva, in gran parte grazie al contributo della componente azionaria. Anche la parte obbligazionaria ha contribuito positivamente, soprattutto la componente a spread.

Per i mesi a venire si prevede uno scenario influenzato dagli sviluppi relativi alla situazione pandemica, con un continuo supporto delle politiche fiscali e monetarie, sebbene in progressiva riduzione. Il quadro a medio termine potrebbe essere quindi di supporto ai mercati azionari, benché non si possano escludere episodi di volatilità. Il Fondo tenderà dunque a gestire l'allocazione azionaria in chiave anche tattica.

#### ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo di riferimento della presente relazione***

Non si rilevano eventi significativi successivi alla chiusura della presente relazione semestrale, ovvero che possono avere un impatto rilevante sulla situazione patrimoniale del Fondo al 30 giugno 2021.

#### ***Attività di collocamento delle quote***

Si ricorda che il Fondo è stato caratterizzato da un "Periodo di Sottoscrizione" che risulta essere chiuso. Di seguito si riporta il dettaglio dei rimborsi delle classi di quote:

Classe A: rimborsi per euro 14.927.568,  
Classe D: rimborsi per euro 28.677.105.

Milano, 29 luglio 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

La Relazione semestrale del Fondo si compone di una Situazione patrimoniale e di una Nota illustrativa ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 in materia di gestione collettiva del risparmio, come modificato dal Provvedimento della Banca d'Italia del 16 febbraio 2021.

I prospetti contabili sono redatti in unità di euro, senza cifre decimali, a eccezione del valore della quota, che viene calcolato in millesimi di euro.

Come espressamente previsto dal Provvedimento di riferimento, i prospetti allegati sono stati posti a confronto con i dati relativi al periodo precedente.

L'Assemblea degli Azionisti di Eurizon Capital SGR S.p.A. del 16 marzo 2020 ha incaricato EY S.p.A. della revisione legale del bilancio d'esercizio e della revisione contabile delle relazioni di gestione dei Fondi comuni d'investimento istituiti dalla SGR per gli esercizi 2021 - 2029.

A partire da marzo 2020, a fronte della diffusione del Covid-19, la SGR si è attivata per fronteggiare la situazione di emergenza in linea con quanto previsto dalle Autorità competenti. In particolare, le misure adottate hanno previsto l'applicazione estesa dello smart working in via continuativa a tutte le strutture aziendali e l'adozione di specifiche misure volte a irrobustire ulteriormente i propri processi, tra le quali la registrazione delle linee telefoniche sui personal computer ed il rafforzamento dei presidi legati al monitoraggio dell'operatività dei patrimoni gestiti. In tal senso, sono stati mantenuti adeguati livelli di controllo relativamente alle attività affidate a State Street Bank GmbH International - Succursale Italia.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	<b>81.815.167</b>	<b>98,3</b>	<b>121.413.103</b>	<b>96,3</b>
A1. Titoli di debito	50.501.365	60,7	71.747.433	56,9
A1.1 titoli di Stato	25.146.327	30,2	43.906.612	34,8
A1.2 altri	25.355.038	30,5	27.840.821	22,1
A2. Titoli di capitale	17.220.425	20,7	25.201.966	20,0
A3. Parti di OICR	14.093.377	16,9	24.463.704	19,4
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	<b>454.809</b>	<b>0,5</b>	<b>1.220.463</b>	<b>1,0</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	454.809	0,5	1.220.463	1,0
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 LIQUIDITA'	<b>525.759</b>	<b>0,6</b>	<b>2.282.734</b>	<b>1,8</b>
F1. Liquidità disponibile	1.401.548	1,7	1.822.583	1,4
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.329.605	31,6	25.727.186	20,4
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.205.394	-32,7	-25.267.035	-20,0
G. ALTRE ATTIVITA'	<b>467.717</b>	<b>0,6</b>	<b>1.174.036</b>	<b>0,9</b>
G1. Ratei attivi	299.681	0,4	676.306	0,5
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	168.036	0,2	497.730	0,4
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>83.263.452</b>	<b>100,0</b>	<b>126.090.336</b>	<b>100,0</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO		Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	3.457	
I.	PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M.	DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	142.977	21.510
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	142.977	21.510
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
N.	ALTRE PASSIVITA'	434.149	648.473
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	410.638	628.157
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	23.511	20.316
N4.	Vendite allo scoperto		
TOTALE PASSIVITA'		580.583	669.983
Valore complessivo netto del fondo		82.682.869	125.420.353
A	Numero delle quote in circolazione	5.267.341,593	8.094.542,656
D	Numero delle quote in circolazione	11.118.824,698	16.991.877,249
A	Valore complessivo netto della classe	28.095.810	42.194.548
D	Valore complessivo netto della classe	54.587.059	83.225.805
A	Valore unitario delle quote	5,333	5,212
D	Valore unitario delle quote	4,909	4,897

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	0,000
Quote rimborsate	2.827.201,063
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	0,000
Quote rimborsate	5.873.052,551

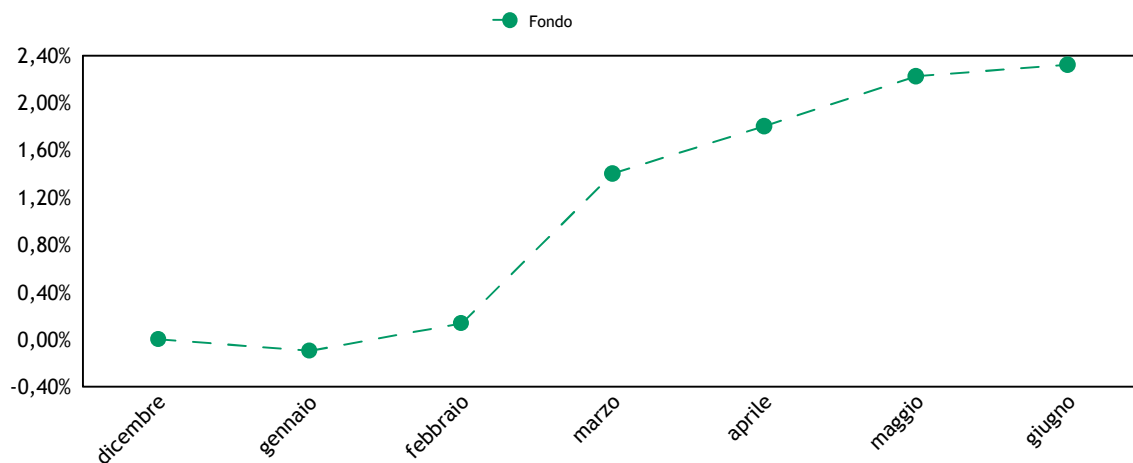
Milano, 29 luglio 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

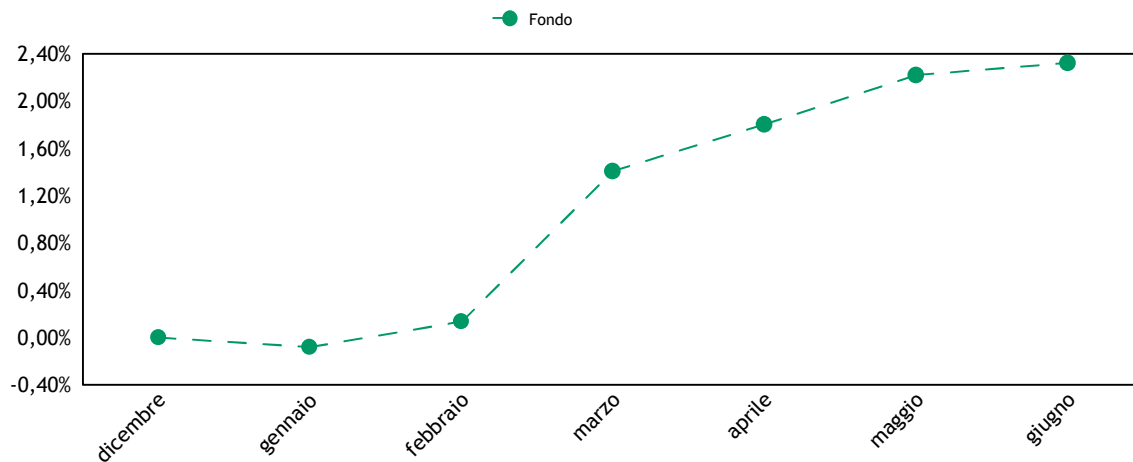
### Andamento del valore della quota

Nel periodo di riferimento, la performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate, relativa alla Classe A e alla Classe D, è stata rispettivamente pari a 2,32% e 2,32%.

Classe A



Classe D (\*)



(\*) Ai fini del confronto con la performance della Classe A, il valore unitario della quota di Classe D è espresso al lordo del valore delle eventuali cedole unitarie distribuite dal Fondo nel corso del periodo di riferimento.

### Principi contabili

Nella redazione del presente documento vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni d'investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento in accordo con quanto espressamente disposto dalla Banca d'Italia. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti giornalieri, sono di seguito riepilogati.

### Criteri contabili

Gli acquisti e le vendite di titoli e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa. Nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del Fondo avviene invece alla data di attribuzione.

Le operazioni di pronti contro termine non modificano il portafoglio titoli, ma vengono registrate a voce propria alla data di conclusione del contratto per un importo pari al prezzo a pronti. La differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine viene rilevata per competenza lungo la durata del contratto.

La vendita o l'acquisto di contratti future su titoli nozionali influenzano il valore netto del Fondo attraverso la corresponsione o l'incasso dei margini di variazione i quali incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi/negativi. Tali differenziali vengono registrati secondo il principio della competenza, sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione e i costi dei contratti stipulati e/o i prezzi del giorno precedente.

Le opzioni, i premi e i warrant acquistati e le opzioni emesse e i premi venduti sono computati tra le attività/passività al loro valore corrente. I controvalori delle opzioni, dei premi e dei warrant non esercitati confluiscono, alla scadenza, nelle apposite poste di conto economico.

I costi delle opzioni, dei premi e dei warrant, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i costi per acquisti e i ricavi per vendite dei titoli cui si riferiscono, mentre i ricavi da premi venduti e opzioni emesse, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite e i costi per acquisti dei titoli cui si riferiscono.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico e i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo tali poste da valutazione influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico e i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio. Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti, qualora esplicitate sono imputate a costo nella voce "13. Altri Oneri" della Sezione Reddittuale della relazione di gestione.

Gli interessi e gli altri proventi su titoli, gli interessi sui depositi bancari, gli interessi sui prestiti, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

I dividendi maturati su titoli azionari in portafoglio vengono registrati dal giorno della quotazione ex cedola, al netto della ritenuta d'imposta ove applicata.

Le sottoscrizioni e i rimborsi delle quote sono registrati a norma di Regolamento del Fondo, nel rispetto del principio della competenza temporale.

### Criteri di valutazione

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa vigente è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT) e, in mancanza di quotazione, il prezzo rilevabile dai providers presenti nella Pricing Policy;
- per i titoli obbligazionari quotati negoziati presso il Mercato Telematico (MOT) è il prezzo trade e, in mancanza di questo, il prezzo rilevabile dai providers presenti nella Pricing Policy;
- per i titoli quotati presso altri mercati regolamentati, è l'ultimo prezzo ufficiale disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è trattato su più mercati si applica la quotazione più significativa, tenuto conto anche delle quantità trattate e dell'operatività svolta dal Fondo. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di

referimento oggettivamente considerate dai responsabili organi della SGR;

- per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione - oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR - con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato e al generale andamento dei tassi di interesse;

- per le opzioni, i warrant e gli strumenti derivati trattati in mercati regolamentati è il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze e all'operatività svolta dal Fondo;

- per le opzioni, i warrant e gli strumenti derivati non trattati in mercati regolamentati è il valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza; qualora i valori risultassero incongruenti con le quotazioni espresse dal mercato, la SGR riconsidera il tasso d'interesse "risk free" e la volatilità utilizzati, al fine di ricondurne il risultato al presunto valore di realizzo;

- per la conversione in Euro delle valutazioni espresse in altre valute si applicano i relativi cambi correnti alla data di riferimento comunicati da WM Reuters. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;

- per i titoli strutturati non quotati la valutazione viene effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti; per titoli strutturati si intendono quei titoli che incorporano una componente derivata e/o presentano il profilo di rischio di altri strumenti finanziari sottostanti. In particolare, non sono considerati titoli strutturati i titoli di Stato parametrati a tassi di interesse di mercato e i titoli obbligazionari di emissione societaria che prevedono il rimborso anticipato.

**Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo**

Titolo	Quantita	Controvalore in euro	% su Totale attività
BTPS 0.95 03/23	4.100.000	4.189.386	4,9%
BTP 7.25 11/26	2.736.000	3.767.472	4,4%
BTPS 3.1 03/40	2.345.000	2.968.067	3,6%
ISHARES JPM EMERG MR	26.891	2.536.628	3,0%
GGB 3.45 04/24	2.079.000	2.292.513	2,8%
ITALY 0.875 05/24	2.500.000	2.101.483	2,5%
ISPIM 2.125 05/25	1.900.000	2.040.638	2,5%
EF SLJ EM LCM-Z	18.607	1.852.317	2,2%
TACT US AND VOL	3.540	1.835.213	2,2%
GGB 1.5 06/30	1.690.000	1.809.686	2,2%
EIS TAC EM EXP	4.083	1.808.358	2,2%
ISHARES EURO CORP BO	12.555	1.695.678	2,0%
EC MON MRK T1 A	15.984	1.581.466	1,9%
GGB 1.875 07/26	1.395.000	1.523.270	1,8%
BTPS 1 07/22	1.468.000	1.489.859	1,8%
BTPS 3.85 09/49	1.000.000	1.454.000	1,7%
GTB ZC 10/21	1.430.000	1.430.772	1,7%
GGB 3.375 02/25	1.146.000	1.291.256	1,6%
ISPIM 0.625 02/26	1.250.000	1.248.588	1,5%
BACRED 1.125 04/25	970.000	999.944	1,2%
BTPS 1.5 04/45	852.000	828.570	1,0%
UCGIM 2 09/29	800.000	806.272	1,0%
EF BST EUR T1 Z	7.960	781.878	0,9%
EIS CONT CW BDS	1.207	726.016	0,9%
ASSGEN 1.713 06/32	700.000	700.140	0,8%
EF EQ MK NEUT-Z	7.562	698.226	0,8%
ASSGEN 2.429 07/31	590.000	635.684	0,8%
DANBNK FR 12/49	600.000	621.000	0,7%
FORD 1.744 07/24	600.000	608.994	0,7%
RABOBK FR 12/99	600.000	607.296	0,7%
CCBGBB FR 12/49	600.000	593.250	0,7%
TITIM 5.875 05/23	450.000	568.047	0,7%
ABNANV FR 12/49	500.000	541.365	0,7%
ZURNVX FR 09/50	500.000	526.175	0,6%
GLENLN 0.75 03/29	500.000	491.215	0,6%
BAYNGR 0.375 01/29	500.000	490.435	0,6%
ACAFF FR 12/49	500.000	472.658	0,6%
EOANGR 0.1 12/28	470.000	462.151	0,6%
UCGIM FR 01/27	420.000	429.227	0,5%
NDASS FR 03/49	400.000	419.000	0,5%
IBESM FR 12/49	400.000	403.676	0,5%
RENAUL 2.5 04/28	400.000	401.308	0,5%
UBS 0.01 06/26	400.000	399.672	0,5%
NDASS FR 08/31	400.000	399.080	0,5%
ENGIFP FR 12/49	400.000	398.224	0,5%
SRGIM 0.625 06/31	400.000	396.500	0,5%
LHNVX 0.125 07/27	400.000	395.932	0,5%
CABKSM FR 02/29	400.000	394.096	0,5%
UBS FR 12/49	370.000	381.563	0,5%
LLOYDS FR 06/49	340.000	375.275	0,5%
Totale		55.869.519	67,1%
Altri strumenti finanziari		25.945.648	31,2%
<b>Totale strumenti finanziari</b>		<b>81.815.167</b>	<b>98,3%</b>

**TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI (SFT) E TOTAL RETURN SWAP ED EVENTUALE RIUTILIZZO**

Con riferimento all'obbligo previsto dall'art. 13 comma 1 lett. a. del Regolamento UE 2015/2365 (Regolamento SFT) sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap, si informa che il Fondo non presenta posizioni in essere, relative a operazioni di Prestito titoli, Pronti contro termine, Repurchase transaction e Total return swap, alla data di riferimento della presente relazione e non ha fatto ricorso a tali operazioni nel periodo di riferimento della stessa.

Pertanto non sono rappresentate le informazioni previste alla sezione A dell'allegato del citato Regolamento UE.