



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

Relazione di gestione al 31 marzo 2022

del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

**“Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023”**

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58



Building a better  
working world

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023"

### **Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 marzo 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 marzo 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

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

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione**

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

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

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 09434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Gli amministratori di Eurizon Capital SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023" al 31 marzo 2022, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

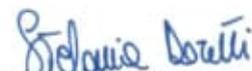
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023" al 31 marzo 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023" al 31 marzo 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 31 maggio 2022

EY S.p.A.



Stefania Doretti  
(Revisore Legale)

# Eurizon Multiasset Reddito

## Marzo 2023

Relazione di gestione

al 31 marzo 2022



---

**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*

*RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI*

*RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 MARZO 2022:*

- SITUAZIONE PATRIMONIALE*
- SEZIONE REDDITUALE*
- NOTA INTEGRATIVA*



2

## 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 S.p.A.

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 alla data di riferimento della presente relazione, 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 TRECATE | 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 (\*)

### SISTEMA EXCLUSIVE MULTIMANAGER - OICVM

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

### SISTEMA EURIZON AM - OICVM

Eurizon AM Active Duration  
 Eurizon AM Azionario Etico (\*)  
 Eurizon AM Azioni Euro

Eurizon AM Azioni Europa  
 Eurizon AM Azioni Globali  
 Eurizon AM Azioni Italia  
 Eurizon AM Azioni Mercati Emergenti  
 Eurizon AM Azioni Pacifico  
 Eurizon AM Azioni Usa  
 Eurizon AM Bilanciato Euro a Rischio Controllato  
 Eurizon AM Euro B.T.  
 Eurizon AM Euro Corporate (\*)  
 Eurizon AM Euro Medio/Lungo Termine (\*)  
 Eurizon AM Global Multifund 50  
 Eurizon AM Obbligazionario 12M  
 Eurizon AM Obbligazionario Euro Corporate Etico (\*)  
 Eurizon AM Obbligazioni Dollari  
 Eurizon AM Obbligazioni Globali  
 Eurizon AM Obbligazioni Globali Alto Rendimento  
 Eurizon AM Obbligazioni Globali Corporate  
 Eurizon AM Start  
 Eurizon AM Total Return Attivo (\*)  
 Eurizon AM Total Return Difensivo (\*)  
 Eurizon AM Total Return Moderato (\*)  
 Eurizon AM Total Return Prudente (\*)

### SISTEMA BRIDGE SOLUTION - OICVM

Eurizon AM Capital Growth  
 Eurizon AM Flexible Inflation

### 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



**FONDI PROTETTI - OICVM**

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  
Eurizon AM Go@l

**FONDI CEDOLA ATTIVA - OICVM**

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 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 (\*)  
Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Settembre 2026 (\*)  
Eurizon Global Leaders ESG 50 - Settembre 2026 (\*)  
Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Novembre 2026 (\*)  
Eurizon Global Leaders ESG 50 - Novembre 2026 (\*)  
Eurizon AM Bilanciato Etico (\*)  
Eurizon AM Rilancio Italia TR (\*)  
Eurizon AM TR Megatrend (\*)  
Eurizon AM TR Megatrend II (\*)  
Eurizon Investi Graduale ESG 30 - Gennaio 2027 (\*)  
Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Gennaio 2027 (\*)  
Eurizon Global Leaders ESG 50 - Gennaio 2027 (\*)  
Eurizon Investi Graduale ESG 30 - Marzo 2027 (\*)  
Eurizon Global Leaders ESG 50 - Marzo 2027 (\*)  
Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Marzo 2027 (\*)  
Eurizon STEP 50 Global Leaders ESG Giugno 2027 (\*)  
Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Giugno 2027 (\*)  
Eurizon Circular & Green Economy (\*)

**FONDI MULTIASET - OICVM**

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 Dicembre 2021  
Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2021  
Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2021  
Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2022



**FONDI MULTIASET - OICVM**

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  
 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 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  
 Eurizon AM Obbligazionario Obiettivo Valore

Eurizon AM Obiettivo Controllo

Eurizon AM Obiettivo Stabilità

**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  
 Eurizon AM MITO 25 (Multiasset Italian Opportunities 25)  
 Eurizon AM MITO 50 (Multiasset Italian Opportunities 50)  
 Eurizon AM MITO 95 (Multiasset Italian Opportunities 95)  
 Eurizon STEP 70 PIR Italia Giugno 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 30 - 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

**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

7 

**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

**FONDI CEDOLA CERTA - OICVM**

Eurizon AM Cedola Certa 2018-23  
Eurizon AM Cedola Certa 2023  
Eurizon AM Cedola Certa 2024 A  
Eurizon AM Cedola Certa 2024 B  
Eurizon AM Cedola Certa 2024 C  
Eurizon AM Cedola Certa 2024 D  
Eurizon AM Cedola Certa 2024 E  
Eurizon AM Cedola Certa 2025  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Alpha  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Beta  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Gamma  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Delta  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Epsilon  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 UNO

**ALTRI FONDI - OICVM**

Eurizon Scudo Dicembre 2021  
Eurizon High Income Dicembre 2021  
Eurizon Traguado 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  
Eurizon Strategia Inflazione Settembre 2026  
Eurizon Crescita Inflazione Dicembre 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Novembre 2026  
Eurizon AM Euro Multifund  
Eurizon AM Euro Multifund II  
Eurizon AM Fixed Income Target SCR  
Eurizon AM Flexible Credit Portfolio  
Eurizon AM Flexible Trilogy  
Eurizon AM For Business  
Eurizon AM Global High Yield Euro Hedged



**ALTRI FONDI - OICVM**

Eurizon AM Global Inflation Linked  
Eurizon AM Global Multiasset 30  
Eurizon AM Global Multiasset II  
Eurizon AM Global Multiasset Moderato  
Eurizon AM Ritorno Assoluto  
Eurizon Strategia Inflazione Gennaio 2027  
Eurizon Strategia Inflazione Marzo 2027  
Eurizon Strategia Inflazione Giugno 2027

**ELTIF - FIA CHIUSI NON RISERVATI**

Eurizon Italian Fund - ELTIF  
Eurizon ITE<sub>я</sub> ELTIF  
Eurizon PIR Italia - ELTIF

**FIA APERTI RISERVATI**

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

**FIA CHIUSO RISERVATO**

Eurizon ITE<sub>я</sub>



## 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 MARZO 2023" è stato istituito in data 31 ottobre 2017, ai sensi del Regolamento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 in materia di gestione collettiva del risparmio come successivamente modificato. 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 14 dicembre 2017.

La sottoscrizione delle quote del Fondo è effettuata esclusivamente durante il "Periodo di Sottoscrizione", compreso tra il 14 dicembre 2017 ed il 21 febbraio 2018. La durata del Fondo è fissata al 31 marzo 2024 salvo proroga.

La scadenza del ciclo di investimento del Fondo è stabilita al 31 marzo 2023.

Entro i 12 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 22 febbraio 2023, 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 esercizio contabile (1° aprile - 31 marzo), 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'esercizio contabile chiuso al 31 marzo 2019 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 marzo 2023.

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, rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE come successivamente modificata ed integrata, appartiene alla categoria "Flessibili" e fa parte del "Sistema Eurizon Marzo 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 marzo 2023.

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;

- il costo per il calcolo del valore della quota del Fondo, nella misura massima dello 0,03% 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 nel periodo intercorrente tra il 1° aprile di ogni anno ed il 31 marzo dell'anno successivo (di seguito, "anno convenzionale") 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 convenzionali 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 convenzionale.

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 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 convenzionale 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 convenzionale:

- 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 convenzionali 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 convenzionale 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 convenzionale.

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 28 febbraio 2018 e l'anno convenzionale è identificato nel periodo intercorrente tra il 1° marzo 2018 ed il 31 marzo 2019;

- il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, nella misura massima dello 0,04% 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;
- i costi connessi con l'acquisizione e la dismissione delle attività del Fondo (es.: 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 secondo semestre 2022, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati sarà pari a 44,7%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del terzo trimestre 2021 (41,6%) e del primo trimestre 2022 (47,9%).

Si ricorda che per i redditi realizzati nel corso del primo semestre 2022, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati è pari a 46,2%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del primo trimestre 2021 (50,8%) e del terzo trimestre 2021 (41,6%).

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 marzo di ogni anno.



## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

### *Scenario Macroeconomico*

Il periodo di riferimento (1° aprile 2021 - 31 marzo 2022) è stato caratterizzato da un miglioramento macroeconomico di fondo, grazie anche alle importanti campagne vaccinali anti Covid-19 che, soprattutto 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. Queste hanno determinato veloci ripartenze dei settori interessati, generando però dei colli di bottiglia nelle attività produttive che si sono tradotti in aumenti dei prezzi. La persistenza dell'inflazione su livelli molto elevati e superiori alle stime, in particolare negli USA, ha portato le principali Banche Centrali ad adottare un approccio sempre più restrittivo. Nel mese di marzo 2022 inflazione e Banche Centrali sono passate temporaneamente in secondo piano in seguito allo scoppio della crisi tra Russia e Ucraina, mentre la Cina, dopo aver rilanciato gli stimoli all'economia, si è trovata a fronteggiare un nuovo incremento dei contagi.

Più in dettaglio, il secondo trimestre 2021 si è aperto con un contesto di riferimento favorevole. Gli USA si sono confermati in consistente recupero grazie alla rapida ed efficace campagna vaccinale e al significativo sostegno derivante dalla politica fiscale. Nella zona Euro 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). All'interno di questo contesto macro, le dinamiche inflazionistiche si sono rafforzate in maniera significativa, ma dalle principali Banche Centrali tale rialzo è stato giudicato come temporaneo, non strutturale e non indicativo di una ripresa economica del tutto consolidata.

Il terzo trimestre 2021 ha visto il contesto macroeconomico proseguire in tono favorevole a seguito delle riaperture iniziate nei mesi precedenti. Tuttavia, la diffusione della nuova variante Delta del virus, molto più infettiva, ha innescato rapidamente timori tra gli investitori che sono tornati a scontare uno scenario simile a quello del 2020. Nel corso del trimestre i dati relativi ai contagi, però, hanno mostrato l'effettiva efficacia del vaccino con tassi di ospedalizzazione molto contenuti e numero di contagiati in calo alla fine di settembre. Questo ha consentito di evitare nuove chiusure generalizzate, che avrebbero prodotto ripercussioni molto negative sull'attività economica. In Europa il percorso di recupero economico è apparso avviato, ma ancora in fase di consolidamento rispetto alle dinamiche di crescita evidenziate dagli USA, con i primi fondi legati al NGEU (Recovery Fund) che sono stati erogati. Il contesto macroeconomico favorevole e le stime di crescita in miglioramento hanno spinto le principali Banche Centrali ad intervenire con toni sempre meno accomodanti, culminati con l'annuncio della Fed circa la volontà di iniziare la riduzione degli acquisti di titoli di Stato (il cosiddetto "tapering") nel corso del mese di novembre. In Cina il cambio della regolamentazione e dell'approccio politico cinese, molto più restrittivo nei confronti delle aziende private, culminato con la vicenda "Evergrande", ha contribuito ad accrescere l'incertezza degli investitori sui futuri orientamenti di Pechino nei confronti dei mercati.

L'ultimo trimestre del 2021 ha visto l'inflazione globale, ed in particolare quella statunitense, stabilizzarsi su livelli molto elevati perdendo via via quel connotato di temporaneità con cui era stata inizialmente caratterizzata proprio dalla Banca Centrale statunitense. La Fed ha riconosciuto come l'inflazione dovuta a colli di bottiglia dal lato dell'offerta fosse ormai diventata persistente nell'economia americana. Con un'inflazione che ha segnato nuovi massimi, la reazione della Fed è stata quella di iniziare e via via accelerare il ritmo del "tapering". Anche in Europa il livello elevato dell'inflazione ha portato la BCE a rivedere in parte la propria politica monetaria, mantenendo tuttavia un atteggiamento molto più prudente rispetto alla Fed, complice anche la situazione di ripresa economica alla luce dei contagi legati alla nuova variante del virus. La BCE ha annunciato la conclusione degli acquisti di titoli nel PEPP (programma di acquisto legato all'emergenza pandemica) a marzo 2022, anche se ha annunciato l'aumento degli acquisti nel programma standard. Durante l'ultimo trimestre del 2021 la diffusione della variante Omicron ha riacceso i timori per la stima delle tempistiche di ripresa, ma l'ampia diffusione della copertura vaccinale ha evitato una rapida saturazione dei sistemi ospedalieri senza introdurre nuovi "lockdown" particolarmente drastici.

I primi mesi del 2022 hanno visto proseguire i temi di fine 2021, con un'inflazione molto elevata e Banche Centrali che hanno iniziato a mettere in atto delle misure per contrastarla. L'inflazione globale, e in particolare quella americana, non ha dato segni di rallentamento né di stabilizzazione nei primi mesi dell'anno, spingendo così le Banche Centrali ad accelerare la rimozione degli stimoli introdotti durante la pandemia e ad incrementare l'atteggiamento restrittivo. Questa situazione ha spinto la Fed ad annunciare una restrizione del bilancio federale a partire dall'estate, ma, soprattutto, ad avviare un nuovo ciclo di rialzo dei tassi con un primo intervento da 25 punti base, prevedendone altri sei per l'anno in corso. In Europa la situazione nei primi mesi dell'anno non è stata molto diversa da quella americana, con un'inflazione che si è portata su livelli molto elevati ed una BCE che ha reagito evidenziando l'intenzione di rimuovere gli stimoli monetari introdotti durante la pandemia, mostrandosi, però, più cauta su eventuali rialzi dei tassi.

La situazione, però, è rapidamente cambiata con l'escalation militare sfociata nell'invasione russa dell'Ucraina, che ha portato molta volatilità sui mercati e, in particolare, in Europa. Volatilità legata al forte aumento dei prezzi per le materie prime e per l'energia, che è rientrata contestualmente al rallentamento dell'avanzata russa e alla prosecuzione dei colloqui fra le parti. Con gli USA impegnati a contrastare l'inflazione e l'Europa alle prese con una guerra ai confini, la



Cina ha iniziato l'anno introducendo nuovi stimoli monetari per riportare l'economia sui livelli di crescita standard, dopo il rallentamento del 2021, anche alla luce di una nuova ondata di contagi, che ha reso necessarie nuove misure di restrizione.

In tale contesto, la risalita dei tassi di interesse, che ha interessato soprattutto la seconda parte del 2021 e l'inizio del 2022, ha impattato negativamente l'andamento del mercato obbligazionario globale; nel periodo di riferimento, infatti, ha registrato una perdita del 3,8% in valuta locale (indice JPM Global) e dell'1,8% in euro. A livello di principali aree geografiche, la zona Euro ha mostrato una flessione del 6,3% (indice JPM Emu), gli Stati Uniti (JPM Usa) in valuta locale hanno segnato una perdita del 3,2%, che convertita in euro evidenzia un guadagno del 2,3%, mentre i Paesi emergenti (JPM Embi+) hanno registrato in valuta locale il -13,8% (-8,9% in euro).

Il mercato azionario globale sul medesimo periodo ha mostrato un rialzo in valuta locale dell'11,6% (indice MSCI World) e del 16,3% in euro. Per quanto concerne le aree geografiche, andamento positivo per il mercato azionario statunitense (MSCI Usa), che ha segnato in valuta locale il +13,6% (+20,0% se espresso in euro), mentre la zona Euro (MSCI Emu), che ha risentito maggiormente degli effetti negativi derivanti dalla guerra fra Russia e Ucraina, ha registrato un guadagno molto più contenuto dell'1,8%. I mercati azionari dei Paesi emergenti, invece, hanno registrato nel loro complesso (indice MSCI Emerging Markets) una perdita in valuta locale del 9,9% (-6,4% in euro).

Nel mercato dei cambi, l'euro si è indebolito del 5,3% verso il dollaro USA, del 7,4% nei confronti del franco svizzero, dello 0,8% verso la sterlina inglese, mentre si è rafforzato del 4,0% nei confronti dello yen. La dinamica valutaria ha impattato sulle performance convertite in euro dei mercati esterni alla zona Euro.

#### *Commento di gestione*

Il Fondo ha gestito un peso azionario medio del 25%, aumentato al 30% in autunno per approfittare della fase positiva del mercato. Tuttavia, da fine novembre 2021, gli sviluppi della situazione pandemica hanno portato a ridurre considerevolmente il peso, fino al 20%. Nel primo trimestre 2022 l'allocazione azionaria è rimasta a livelli contenuti a seguito dell'intensificarsi delle tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina.

La componente azionaria è stata investita in prevalenza su titoli caratterizzati da dividendi elevati e sostenibili. Inoltre, si è effettuata operatività tattica attraverso future e opzioni su indici azionari.

La duration è stata mantenuta su livelli molto contenuti, attorno a 1,5 anni fino a settembre, quando è stata incrementata assumendo esposizione ai governativi periferici dell'area Euro, i cui spread mostravano una buona stabilità. Tale esposizione è stata successivamente ridotta a novembre, in considerazione di un contesto più volatile e meno supportivo per i Paesi che maggiormente avevano beneficiato degli acquisti della Banca Centrale Europea. Per l'Italia inoltre ha iniziato a pesare il rischio politico legato alle elezioni presidenziali. Il maggior incremento di duration (fino a 3,5 anni) è avvenuto in concomitanza dello scoppio del conflitto russo-ucraino. Rientrato il movimento di "flight to quality", la duration è stata riportata a livelli inferiori ai 3 anni.

L'esposizione al credito è stata mantenuta su livelli complessivi di poco inferiori al 25%, benché sia variata la composizione tra le sue componenti. In particolare, è stata inizialmente incrementata la parte High Yield a scapito di quella Investment Grade che ormai offriva rendimenti molto modesti a fronte di un rischio duration elevato. Questo è stato possibile grazie ad un mercato primario molto attivo, soprattutto dopo la riapertura ad inizio settembre. In particolare, sono cresciute di molto le obbligazioni ESG (Environmental, Social and Governance), consentendo di accentuare il posizionamento del portafoglio a favore delle tematiche ambientali, migliorando di conseguenza il punteggio ESG del portafoglio. Da gennaio 2022 è stato fortemente ridotto il peso del credito in vista di un atteggiamento meno accomodante da parte delle maggiori Banche Centrali al fine di contenere l'aumento dell'inflazione e a causa delle tensioni geopolitiche.

Gli investimenti non denominati in euro sono stati tendenzialmente coperti dal rischio di cambio, fatta eccezione per posizioni tattiche sullo yen giapponese. A fine anno la valuta nipponica è stata incrementata, in considerazione della sua funzione di copertura nei momenti di maggior volatilità che avrebbero potuto caratterizzare i mercati nel corso del primo trimestre del nuovo anno. Sul dollaro statunitense si è mantenuta una posizione prossima al 2% fino all'estate. Successivamente tale esposizione è stata incrementata al 6% e poi gestita tatticamente. A febbraio 2022 è stata portata all'8% in seguito alle tensioni geopolitiche in Europa orientale ma, una volta esauritosi il movimento di "flight to quality", è stata drasticamente ridotta.

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. La stessa attività è stata effettuata anche su derivati di credito.

Il Fondo ha fatto registrare una performance negativa. L'andamento del Fondo è stato positivo per la maggior parte del periodo di riferimento, soffrendo tuttavia a partire dal mese di dicembre in concomitanza con la svolta restrittiva della Federal Reserve. Il rialzo dei rendimenti iniziato a gennaio 2022 e le tensioni geopolitiche sfociate nel conflitto russo-

ucraino hanno pesantemente condizionato l'andamento del portafoglio: tutte le asset class rischiose hanno pertanto sofferto, in particolare la componente obbligazionaria in virtù della risalita dei tassi e dell'allargamento degli spread sia sui Paesi periferici che nella componente rivolta al credito e ai mercati emergenti.

Per i mesi a venire, lo scenario appare ancora influenzato parzialmente dagli sviluppi relativi alla situazione pandemica, anche se più rilevante sarà l'evoluzione del conflitto russo-ucraino e delle sanzioni nei confronti della Russia. La fine della fase di politica monetaria espansiva nei Paesi sviluppati sarà altrettanto importante per l'andamento dei mercati nel corso dei prossimi trimestri. Le modalità con le quali verrà gestita questa fase restrittiva avranno pertanto notevole influenza sulle attività a maggior contenuto di rischio, potendo dar luogo ad ulteriori episodi di volatilità. Il supporto della politica fiscale potrà tuttavia attenuare gli impatti negativi di un'inflazione che probabilmente rimarrà su livelli molto elevati per i prossimi mesi.

#### ***Rapporti con le Società del Gruppo***

Si precisa che i rapporti intrattenuti e le operazioni effettuate nel corso del periodo di riferimento con le altre Società del Gruppo vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda. Tali rapporti e operazioni sono stati regolati in base alle normali condizioni di mercato.

#### ***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 di gestione, che possono avere un impatto rilevante sulla situazione patrimoniale e sezione reddituale del Fondo al 31 marzo 2022.

#### ***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 27.820.174,  
Classe D: rimborsi per euro 31.468.018.

#### ***Esercizio del diritto di voto alle Assemblee di società quotate***

Esercizio del diritto di voto e attività di Engagement

Eurizon Capital SGR S.p.A. (di seguito anche "Eurizon Capital" o la "SGR") ha un impegno fiduciario nei confronti dei propri Clienti ed Investitori che richiede di affrontare in modo efficace le problematiche legate all'andamento delle società in cui investe per conto dei patrimoni gestiti. La SGR attribuisce rilevanza al presidio del buon governo societario (cd. "corporate governance") delle società emittenti partecipate; a tal fine la SGR ha adottato una Politica di Impegno coerente con i già adottati "Principi Italiani di Stewardship" per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e delle relative Raccomandazioni di best practice definite da Assogestioni. La SGR, dal 2015 firmataria dei "Principi per gli Investimenti Sostenibili" delle Nazioni Unite (UN PRI), presta particolare attenzione alle politiche implementate dagli emittenti in cui investe per conto dei patrimoni gestiti, nella convinzione che sane politiche e pratiche di governo societario (che incorporino questioni ambientali, sociali e di governo societario) siano in grado di creare valore per gli azionisti nel lungo termine. In tale ambito, la ricerca specializzata di cui avvale la SGR, a supporto delle decisioni di investimento e dell'esercizio dei diritti di intervento e di voto, comprende anche informazioni sulla responsabilità sociale e ambientale degli emittenti, volte ad identificare eventuali impatti in termini di reputazione, concorrenza e di opportunità di business determinati dalle scelte di governo societario (corporate governance).

In conformità alla normativa vigente, la SGR ha adottato la propria "Strategia per l'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti di Eurizon Capital SGR SpA" che definisce le procedure e le misure adottate per:

- monitorare gli eventi societari connessi agli strumenti finanziari detenuti dai portafogli gestiti, laddove richiesto dalle caratteristiche degli strumenti finanziari che incorporano i diritti da esercitare;
- valutare le modalità e i tempi per l'eventuale esercizio dei diritti di intervento e di voto, sulla base di un'analisi costi/benefici che consideri anche gli obiettivi e la politica di investimento di ciascun portafoglio gestito;
- prevenire o gestire le eventuali situazioni di conflitto di interessi che possono risultare dall'esercizio dei diritti di voto per conto dei patrimoni gestiti.

La partecipazione alle Assemblee è regolata da una specifica procedura operativa interna che disciplina le modalità di partecipazione nell'interesse dei portafogli gestiti e dell'integrità del mercato, con l'obiettivo di ridurre al minimo il rischio di conflitti di interesse. A tal fine, la SGR si è dotata di appositi presidi volti ad identificare le circostanze che generano o potrebbero generare situazioni di conflitto di interesse e quindi ledere gravemente gli interessi di uno o più Clienti/Investitori/OICR. La SGR interviene, per conto dei patrimoni gestiti, nelle assemblee di selezionate società con azioni quotate alla Borsa Italiana e sui mercati internazionali, tenendo conto dell'utilità della partecipazione rispetto agli interessi dei patrimoni gestiti e della possibilità di incidere sulle decisioni in relazione ai diritti di voto posseduti.

Con specifico riferimento alle motivazioni che guidano la scelta di esercitare i diritti di intervento e di voto, la SGR ha individuato i seguenti criteri di tipo quantitativo e qualitativo:

- partecipare alla vita assembleare di quelle società nelle quali si detengano quote significative di capitale, quali di

tempo in tempo individuate nelle procedure aziendali, interagendo, ove opportuno, con la società partecipata;

- partecipare a quelle assemblee giudicate rilevanti nell'interesse dei patrimoni gestiti al fine di (i) stigmatizzare situazioni di particolare interesse, in difesa o a supporto degli interessi degli azionisti di minoranza o (ii) supportare decisioni riferite a pratiche ambientali, sociali e di buon governo societario;
- contribuire ad eleggere sindaci o consiglieri di amministrazione mediante il meccanismo del voto di lista, in rappresentanza delle minoranze azionarie;
- partecipare alle assemblee in cui vengono deliberate operazioni straordinarie se, in funzione degli interessi dei patrimoni gestiti, la partecipazione è necessaria per supportare o contrastare l'operazione proposta.

Qualora uno o più di tali criteri siano soddisfatti, la struttura ESG & Strategic Activism definisce le proposte relative alle istruzioni di voto sulla base (i) di analisi e di approfondimenti svolti su documenti pubblici, (ii) della ricerca disponibile, a supporto delle decisioni di corporate governance e nelle raccomandazioni di voto, (iii) delle indicazioni fornite dai gestori di riferimento e dalla struttura Sustainability, nonché (iv) degli esiti dell'eventuale interazione con la società emittente (cd. "engagement"). La partecipazione alle singole assemblee viene autorizzata dall'Amministratore Delegato della SGR che definisce altresì (i) il voto da esprimere, (ii) le eventuali specifiche istanze da manifestare nell'interesse degli investitori, in modo indipendente da qualsiasi condizionamento interno ed esterno alla Società e (iii) le modalità di partecipazione, ivi compresa la delega, in occasione delle singole assemblee, da conferire a Società terze specializzate, impartendo esplicite istruzioni.

La SGR attribuisce rilievo alle attività connesse al monitoraggio e all'engagement con le società in cui investe, attraverso un dialogo proattivo con gli emittenti. La Politica di Impegno (c.d. "Engagement Policy") di Eurizon Capital SGR è pubblica e disponibile sul sito internet della SGR.

In generale, la SGR mira ad instaurare un dialogo costruttivo con i rappresentanti degli "emittenti rilevanti". In tale contesto, la struttura ESG & Strategic Activism monitora l'evoluzione delle performance e della governance societaria delle società partecipate, e valuta l'opportunità di cercare un confronto con le società in cui investe, in coordinamento con i gestori di riferimento.

La SGR può esercitare l'attività di engagement ricorrendo ad una delle seguenti modalità di ingaggio:

- "unilaterale", qualora sia SGR ad avviare la comunicazione ("one-way");
- "bilateral", laddove la SGR e l'emittente partecipato abbiano instaurato un dialogo costruttivo ("two-way");
- "collettivo", ove sia prevista l'azione coordinata su temi mirati di più investitori istituzionali, anche tramite la partecipazione alle attività del Comitato di Corporate Governance e del Comitato dei Gestori promossi da Assogestioni, con altri investitori istituzionali firmatari di UN PRI, oppure nell'ambito di altre sedi internazionali di rilievo.

Per il dettaglio dell'attività di Engagement e delle singole Assemblee si rimanda alla "Informativa periodica su Engagement e Partecipazione alle Assemblee delle Società i cui titoli sono presenti nei portafogli dei fondi della SGR" disponibile nel sito internet della SGR.

Si riporta di seguito l'elenco delle Assemblee degli azionisti in cui la SGR è intervenuta per conto del Fondo nel corso del periodo di riferimento: Siemens Ag, Kesko Oyj, Carrefour Sa, Eiffage Sa, Informa Plc, Assicurazioni Generali S.p.A., Abbvie Inc., Applied Materials, Inc., Colgate-Palmolive Company, Comcast Corporation, Conagra Brands, Inc., Gilead Sciences, Inc., Intel Corporation, Kla Corporation, Netapp, Inc., Oracle Corporation, Prudential Financial, Inc., Quest Diagnostic Incorporated, Tyson Foods, Inc..

## Sostenibilità

Nel corso del 2021, la SGR si è dotata della Politica di Sostenibilità che descrive le metodologie di selezione e monitoraggio degli strumenti finanziari adottate al fine di integrare l'analisi dei rischi di sostenibilità nell'ambito del proprio Processo di Investimento relativo ai servizi di gestione collettiva del risparmio e di gestione di portafogli e alle raccomandazioni effettuate nell'ambito del servizio di consulenza in materia di investimenti.

In linea con i "Principi per gli Investimenti Sostenibili" (PRI) promossi dalle Nazioni Unite e con il quadro normativo e regolamentare europeo in evoluzione, la SGR ha adottato metodologie che prevedono l'applicazione di specifici processi di selezione degli strumenti finanziari, opportunamente graduati in funzione delle caratteristiche e degli obiettivi dei singoli prodotti gestiti, che tengono conto di fattori ambientali, sociali e di governance ("Environmental, Social and Governance factors" - ESG) e di principi di Investimento Sostenibile e Responsabile ("Sustainable and Responsible Investments" - SRI).

I criteri di selezione e monitoraggio degli emittenti basati su fattori ESG e SRI integrano le tradizionali analisi finanziarie dei profili di rischio/rendimento degli emittenti che la SGR prende in considerazione nella formazione delle proprie scelte di investimento al fine di (i) evitare che condizioni di tipo ambientale, sociale e di governance possano determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, sul valore degli investimenti dei patrimoni gestiti e (ii) cogliere le capacità degli emittenti di trarre vantaggio dalle opportunità di crescita sostenibile.

In conformità a quanto previsto dalla normativa vigente la SGR mette a disposizione dei propri clienti/investitori e degli altri stakeholder la Sintesi della Politica di Sostenibilità, ed ogni eventuale aggiornamento rilevante della stessa, sul proprio sito Internet [www.eurizoncapital.com](http://www.eurizoncapital.com).



**Informazioni su SFDR e tassonomia**

Nella gestione del Fondo, la SGR integra nel proprio processo di investimento l'analisi dei rischi di sostenibilità ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. Ferma restando l'integrazione dell'analisi dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento della SGR, il Fondo non promuove, tuttavia, gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del Regolamento (UE) 2019/2088. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

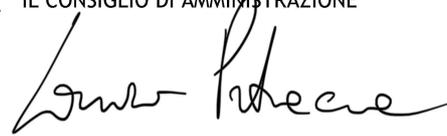
**Politica di Distribuzione**

Si precisa che, come indicato nel Regolamento del Fondo, la SGR provvede, con periodicità annuale, alla distribuzione ai partecipanti del Fondo di un ammontare predeterminato pari al 2,00% del valore iniziale della quota.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione delibera di distribuire, alle quote di Classe D in circolazione alla data di approvazione della presente relazione, l'importo unitario predeterminato pari a euro 0,100. Tale importo rappresenta integralmente, anche ai fini fiscali, una restituzione di capitale.

L'importo complessivo, ottenuto dalla moltiplicazione dell'importo unitario distribuito per le quote in circolazione, è di euro 1.408.023 pagabile a partire dal 12 maggio 2022.

Milano, 28 aprile 2022

 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  




## RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 MARZO 2022

La Relazione di gestione del Fondo si compone di una Situazione patrimoniale, di una Sezione reddituale e di una Nota integrativa ed è stata redatta in conformità alle disposizioni del Regolamento della 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. Questi sono inoltre accompagnati dalla relazione degli amministratori.

Le modifiche introdotte dal Provvedimento di Banca d'Italia del 23 dicembre 2021 non hanno trovato applicazione in forza delle disposizioni finali e transitorie che prevedono che le modifiche alla relazione di gestione avvengano successivamente all'entrata in vigore della variazione del regolamento del Fondo in merito al calcolo della commissione di performance.

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

La presente Relazione di gestione è redatta con riferimento al 31 marzo 2022, che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota del mese di marzo. Tale data rappresenta pertanto il termine dell'esercizio contabile del Fondo.

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<br>31/03/2022 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore complessivo                        | In percentuale del<br>totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI                                      | <b>121.388.962</b>          | <b>96,5</b>                           | <b>188.688.197</b>                        | <b>97,5</b>                           |
| A1. Titoli di debito   | 73.553.873                  | 58,5                                  | 121.469.933                               | 62,7                                  |
| A1.1 titoli di Stato   | 43.988.846                  | 35,0                                  | 79.252.705                                | 40,9                                  |
| A1.2 altri   | 29.565.027                  | 23,5                                  | 42.217.228                                | 21,8                                  |
| A2. Titoli di capitale   | 26.675.530                  | 21,2                                  | 40.009.811                                | 20,7                                  |
| A3. Parti di OICR  | 21.159.559                  | 16,8                                  | 27.208.453                                | 14,1                                  |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI                                  |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     | <b>1.448.054</b>            | <b>1,2</b>                            | <b>1.231.255</b>                          | <b>0,6</b>                            |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia             | 1.448.054                   | 1,2                                   | 1.231.255                                 | 0,6                                   |
| 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>1.678.919</b>            | <b>1,3</b>                            | <b>142.235</b>                            | <b>0,1</b>                            |
| F1. Liquidità disponibile  | 1.470.457                   | 1,2                                   | 836.331                                   | 0,4                                   |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 31.047.317                  | 24,6                                  | 61.100.740                                | 31,6                                  |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   | -30.838.855                 | -24,5                                 | -61.794.836                               | -31,9                                 |
| G. ALTRE ATTIVITA'   | <b>1.206.627</b>            | <b>1,0</b>                            | <b>3.428.972</b>                          | <b>1,8</b>                            |
| G1. Ratei attivi   | 551.196                     | 0,4                                   | 1.062.612                                 | 0,5                                   |
| G2. Risparmio di imposta   |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 655.431                     | 0,6                                   | 2.366.360                                 | 1,3                                   |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>125.722.562</b>          | <b>100,0</b>                          | <b>193.490.659</b>                        | <b>100,0</b>                          |



**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>31/03/2022 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| <b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>                                     | <b>1</b>                    | <b>1</b>                                  |
| <b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>      |                             |   |
| <b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |   |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |   |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |   |
| <b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>                                | <b>147.810</b>              | <b>154.115</b>                            |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                | 147.810                     | 154.115                                   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| <b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>   | <b>531.267</b>              | <b>1.577.152</b>                          |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 149.699                     | 1.554.986                                 |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 381.568                     | 22.166                                    |
| N4. Vendite allo scoperto  |                             |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>679.078</b>              | <b>1.731.268</b>                          |
| Valore complessivo netto del fondo                                   | 125.043.484                 | 191.759.391                               |
| A Numero delle quote in circolazione                                 | 11.605.879,606              | 17.033.143,000                            |
| D Numero delle quote in circolazione                                 | 14.626.532,653              | 21.148.015,062                            |
| A Valore complessivo netto della classe                              | 57.291.061                  | 87.585.570                                |
| D Valore complessivo netto della classe                              | 67.752.423                  | 104.173.821                               |
| A Valore unitario delle quote  | 4,936                       | 5,142                                     |
| D Valore unitario delle quote  | 4,632                       | 4,925                                     |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A |               |
|---|---------------|
| Quote emesse                                    | 6,718         |
| Quote rimborsate                                | 5.427.270,112 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D |               |
|---|---------------|
| Quote emesse                                    | 0,000         |
| Quote rimborsate                                | 6.521.482,409 |

Milano, 28 aprile 2022


 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  




**SEZIONE REDDITUALE**

|  | Relazione al<br>31/03/2022 | Relazione esercizio<br>precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>   |                            |                                   |
| <b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>  |                            |                                   |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    | 2.207.533                  | 2.788.334                         |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  | 919.660                    | 1.022.738                         |
| A1.3 Proventi su parti di OICR   | 146.424                    | 298.876                           |
| <b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>   |                            |                                   |
| A2.1 Titoli di debito  | -1.637.357                 | 1.060.626                         |
| A2.2 Titoli di capitale  | 1.222.123                  | 6.079.309                         |
| A2.3 Parti di OICR   | 7.164                      | 557.801                           |
| <b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>  |                            |                                   |
| A3.1 Titoli di debito  | -4.436.606                 | 4.469.129                         |
| A3.2 Titoli di capitale  | 569.359                    | 8.456.492                         |
| A3.3 Parti di OICR   | -634.114                   | 1.573.388                         |
| <b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>     | 544.256                    | -34.159                           |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                 | <b>-1.091.558</b>          | <b>26.272.534</b>                 |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>   |                            |                                   |
| <b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>  |                            |                                   |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    |                            |                                   |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  |                            |                                   |
| B1.3 Proventi su parti di OICR   |                            |                                   |
| <b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>   |                            |                                   |
| B2.1 Titoli di debito  |                            |                                   |
| B2.2 Titoli di capitale  |                            |                                   |
| B2.3 Parti di OICR   |                            |                                   |
| <b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>  |                            |                                   |
| B3.1 Titoli di debito  |                            |                                   |
| B3.2 Titoli di capitale  |                            |                                   |
| B3.3 Parti di OICR   |                            |                                   |
| <b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b> |                            |                                   |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                             |                            |                                   |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b> |                            |                                   |
| <b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>  |                            |                                   |
| C1.1 Su strumenti quotati  | 196.514                    | 241.144                           |
| C1.2 Su strumenti non quotati  | -355.024                   |                                   |
| <b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>  |                            |                                   |
| C2.1 Su strumenti quotati  |                            |                                   |
| C2.2 Su strumenti non quotati  |                            |                                   |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                            |                                   |
| <b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>                                      |                            |                                   |

**SEZIONE REDDITUALE**

|   | Relazione al<br>31/03/2022 | Relazione esercizio<br>precedente |
|---|----------------------------|-----------------------------------|
| <b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                            |                            |                                   |
| <b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>                                  |                            |                                   |
| E1.1 Risultati realizzati   | 134.405                    | 2.078.120                         |
| E1.2 Risultati non realizzati                                       | 345.238                    | -796.063                          |
| <b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>                              |                            |                                   |
| E2.1 Risultati realizzati   | -2.323.743                 | 150.343                           |
| E2.2 Risultati non realizzati                                       | -1                         | -79.322                           |
| <b>E3. LIQUIDITA'</b>   |                            |                                   |
| E3.1 Risultati realizzati   | 622.519                    | -9.821                            |
| E3.2 Risultati non realizzati                                       | 921                        | -10.807                           |
| <b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                              |                            |                                   |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE |                            |                                   |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                    |                            |                                   |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>                | <b>-2.470.729</b>          | <b>27.846.128</b>                 |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>  |                            |                                   |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                     | -482                       | -108                              |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI  | -16.459                    | -15.651                           |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>                | <b>-2.487.670</b>          | <b>27.830.369</b>                 |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>   |                            |                                   |
| <b>H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR</b>                               |                            |                                   |
| di cui classe A   | -2.088.829                 | -4.022.844                        |
| di cui classe D   | -960.826                   | -1.854.064                        |
| <b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>                 |                            |                                   |
| H2.1  | -1.128.003                 | -2.168.780                        |
| H2.2  | -48.029                    | -61.882                           |
| <b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>                                  |                            |                                   |
| H3.1  | -57.715                    | -74.361                           |
| <b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>  |                            |                                   |
| H4.1  | -3.129                     | -4.486                            |
| <b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>                                  |                            |                                   |
| H5.1  | -10.733                    | -17.930                           |
| <b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO</b>                              |                            |                                   |
| H6.1  | -642.952                   | -853.588                          |
| <b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>                                     |                            |                                   |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE                      | 37                         | 60                                |
| I2. ALTRI RICAVI  | 26.950                     | 19.076                            |
| I3. ALTRI ONERI   | -38.431                    | -57.765                           |
| <b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>                 | <b>-5.350.501</b>          | <b>22.756.649</b>                 |
| <b>L. IMPOSTE</b>   |                            |                                   |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO                     |                            |                                   |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA  |                            |                                   |
| L3. ALTRE IMPOSTE   | -22.911                    | -37.130                           |
| di cui classe A   | -10.524                    | -17.126                           |
| di cui classe D   | -12.387                    | -20.004                           |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio</b>                                 | <b>-5.373.412</b>          | <b>22.719.519</b>                 |
| di cui classe A   | -2.474.335                 | 10.501.645                        |
| di cui classe D   | -2.899.077                 | 12.217.874                        |

Milano, 28 aprile 2022


 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



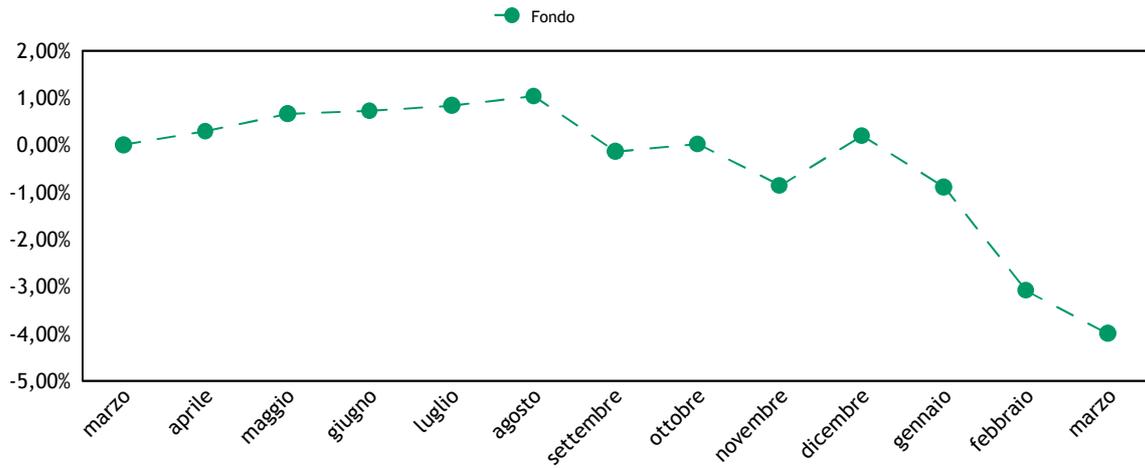


**NOTA INTEGRATIVA**

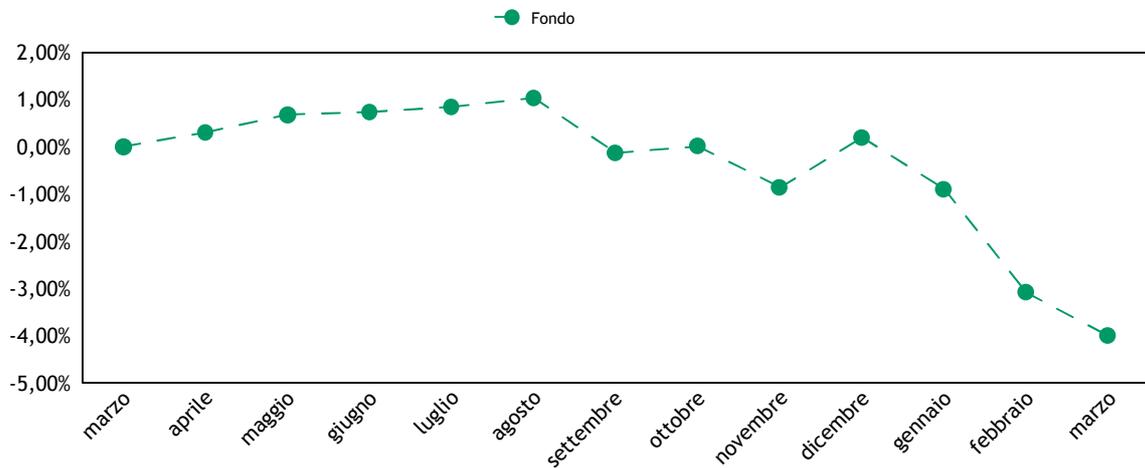
**Parte A - Andamento del valore della quota**

1) 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 -4,01% e -4,01%.

Classe A



Classe D (\*)

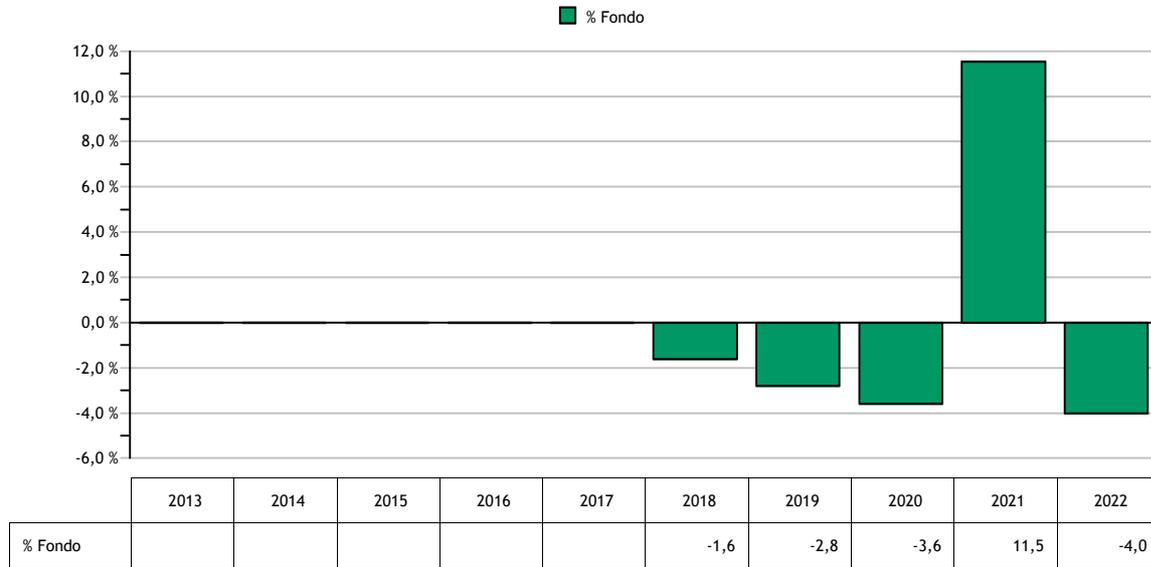


(\*) Ai fini del confronto con la performance della Classe A, il valore unitario della quota di Classe D è espresso al lordo del valore delle eventuali cedole unitarie distribuite dal Fondo nel corso del periodo di riferimento.

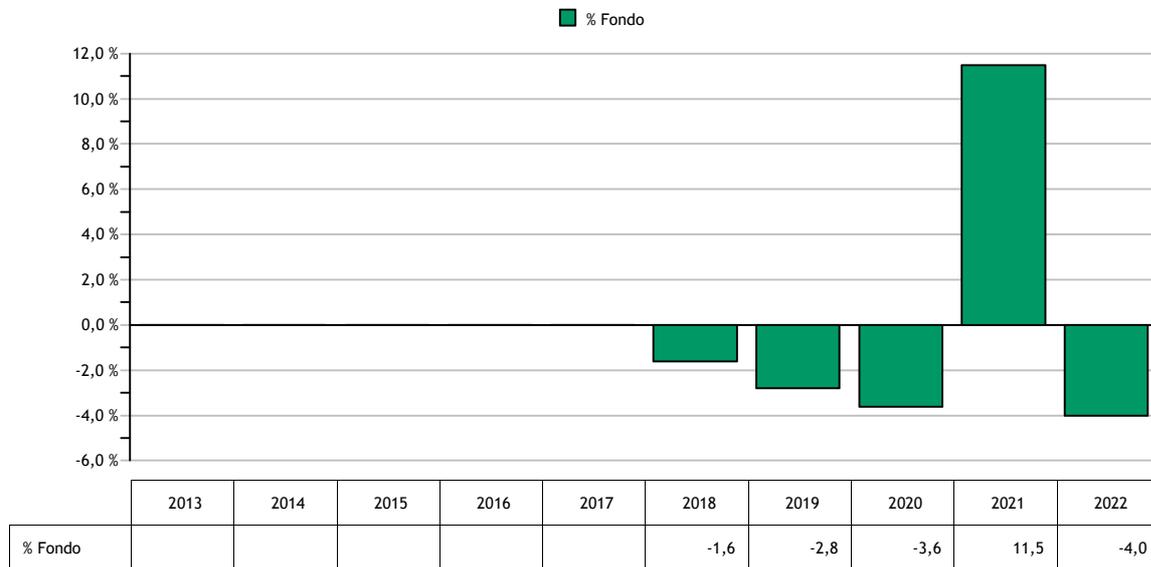
2) Il rendimento annuo del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita delle Classi del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Classe A



Classe D



I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore. La performance del Fondo riflette valori calcolati al lordo dell'effetto fiscale.

3) I valori minimi e massimi delle differenti Classi di quota raggiunti durante l'esercizio sono così raffigurabili:



| Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A |       |
|---|-------|
| Valore minimo al 08/03/22                                       | 4,885 |
| Valore massimo al 12/08/21                                      | 5,211 |

| Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe D |       |
|---|-------|
| Valore minimo al 08/03/22                                       | 4,584 |
| Valore massimo al 16/04/21                                      | 4,959 |

Per quanto concerne i principali eventi che hanno influito sull'andamento del valore della quota si rimanda a quanto illustrato nel commento di gestione.

- 4) Il Fondo presenta la suddivisione nelle differenti Classi di quote, descritte nel paragrafo del "Fondo comune di investimento".
- 5) Nel corso dell'esercizio non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore delle quote del Fondo.
- 6) Il regolamento del Fondo non prevede il confronto con il benchmark di riferimento, di conseguenza non è possibile calcolare il valore della "Tracking Error Volatility".
- 7) Le quote del Fondo non sono trattate su mercati regolamentati.



8) In base al Regolamento, la SGR provvede, con periodicità annuale, alla distribuzione ai partecipanti di un ammontare predeterminato pari al 2,00% del valore iniziale della quota pari a euro 5,000.

Il Consiglio di Amministrazione delibera di distribuire, alle quote di Classe D in circolazione alla data di approvazione della presente relazione, l'importo unitario predeterminato pari a euro 0,100. Tale importo rappresenta integralmente, anche ai fini fiscali, una restituzione di capitale.

L'importo complessivo, ottenuto dalla moltiplicazione dell'importo unitario distribuito per le quote in circolazione, è di euro 1.408.023 pagabile a partire dal 12 maggio 2022.

9) 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 monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del Fondo rispetto al profilo di rischio-rendimento desiderato. La misurazione e il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza giornaliera mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management. I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

Ai fini di fornire una rappresentazione dei rischi assunti nell'esercizio, si riporta qui di seguito una sintesi degli indicatori più significativi, elaborati a posteriori su dati di consuntivo:

|   | Classe A      | Classe D      |
|---|---------------|---------------|
| <b>Volatilità annualizzata su quote nette del Fondo</b>   | <b>3,02%</b>  | <b>3,01%</b>  |
| (esprime la misura annualizzata della variabilità settimanale del rendimento della quota rispetto al valore medio del rendimento stesso)                  |               |               |
| <b>Var mensile (99%) su quote nette</b>   | <b>-2,90%</b> | <b>-2,92%</b> |
| (misura la perdita massima potenziale che il portafoglio del Fondo può subire con un livello di probabilità del 99% su un orizzonte temporale di un mese) |               |               |

Nel periodo di riferimento, sono stati utilizzati strumenti derivati con finalità di copertura, in particolare sono state effettuate vendite a termine di valuta al fine di coprire il rischio di cambio.



## Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### SEZIONE I - Criteri di valutazione

#### Principi contabili

La presente relazione di gestione è redatta nel presupposto della continuità operativa del Fondo.

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 riferimento 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.

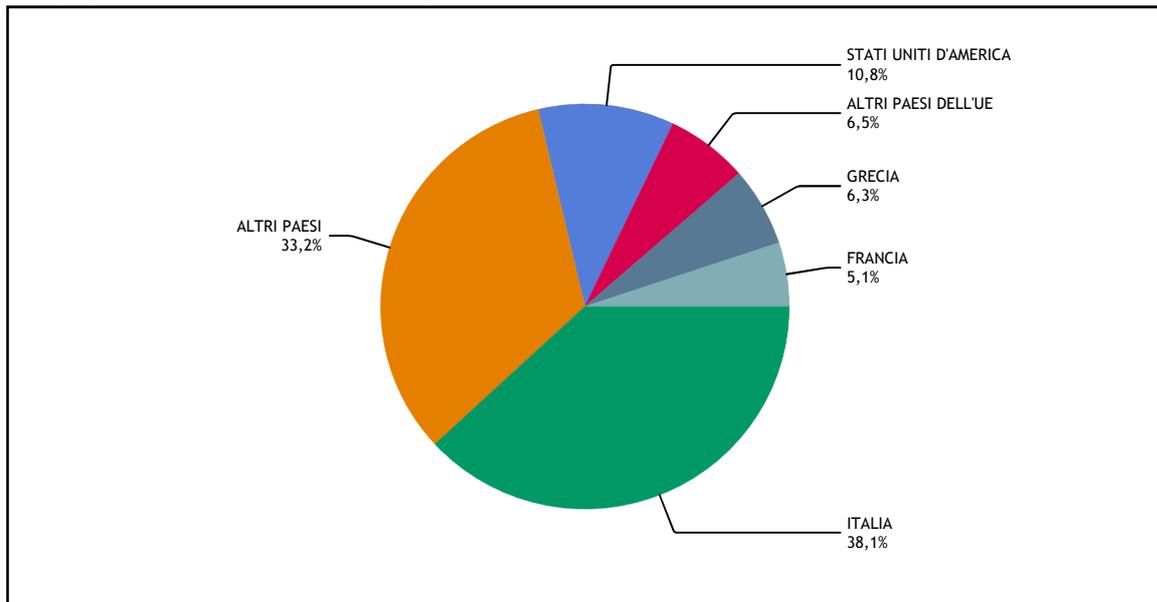


**SEZIONE II - Le attività**

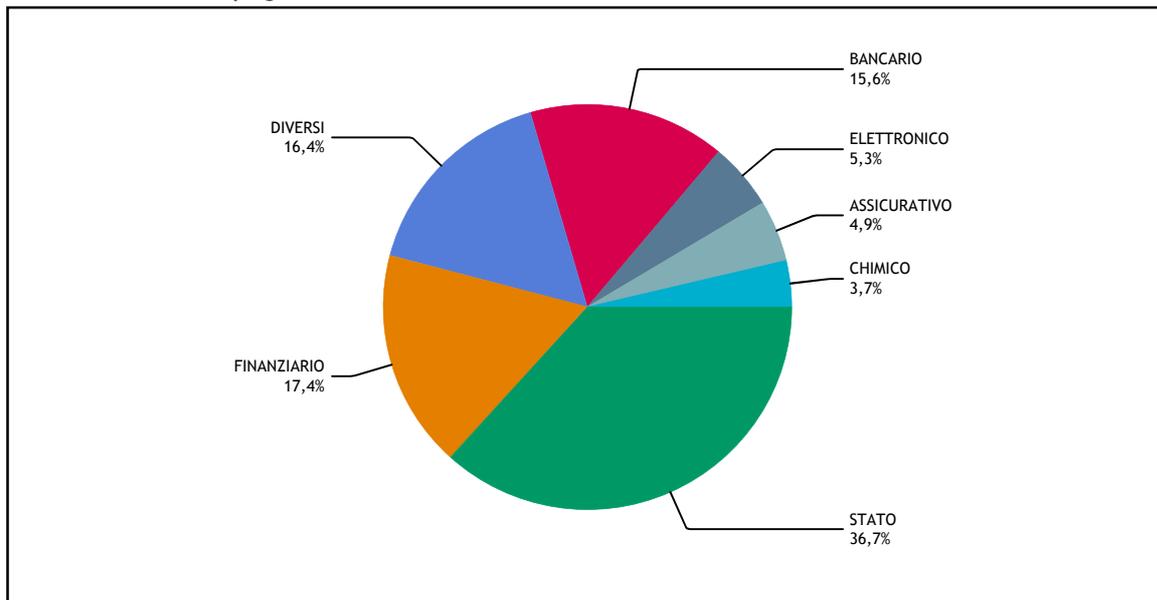
Qui di seguito vengono riportati alcuni grafici che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo alla chiusura dell'esercizio, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo (i primi 50 o comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo).

**Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti**



**Settori economici di impiego delle risorse del Fondo**



Si segnala che le parti di OICR sono classificate all'interno del settore finanziario.



Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titolo                             | Quantità  | Controvalore in euro | % su Totale attività |
|------------------------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| BTPS 0.95 03/23                    | 7.861.000 | 7.946.835            | 6,2%                 |
| BTPS 3.1 03/40                     | 4.588.000 | 5.134.431            | 4,1%                 |
| BOTS ZC 04/22                      | 4.200.000 | 4.222.806            | 3,4%                 |
| BOTS ZC 07/22                      | 4.200.000 | 4.215.631            | 3,4%                 |
| ITALY 0.875 05/24                  | 4.890.000 | 4.208.348            | 3,3%                 |
| GGB 3.45 04/24                     | 3.883.000 | 4.105.807            | 3,3%                 |
| BTP 7.25 11/26                     | 3.070.000 | 3.905.961            | 3,1%                 |
| BTPS 1 07/22                       | 2.820.000 | 2.831.477            | 2,3%                 |
| ISPIIM 2.125 05/25                 | 2.700.000 | 2.766.015            | 2,2%                 |
| TACT US AND VOL                    | 5.281     | 2.621.426            | 2,1%                 |
| EIS TAC EM EXP                     | 6.533     | 2.618.598            | 2,1%                 |
| ISHARES EM LOCAL GOV               | 60.110    | 2.582.326            | 2,1%                 |
| EF SLJ EM LCM-Z                    | 25.696    | 2.550.805            | 2,0%                 |
| ISHARES JPM EMERG MR               | 29.027    | 2.541.894            | 2,0%                 |
| BTPS 3.85 09/49                    | 1.960.000 | 2.509.780            | 2,0%                 |
| EF BD AGG RMB Z                    | 18.445    | 2.477.040            | 2,0%                 |
| EC MON MRK T1 A                    | 24.278    | 2.387.547            | 1,9%                 |
| GGB 3.375 02/25                    | 2.210.000 | 2.353.009            | 1,9%                 |
| ISPIIM 0.625 02/26                 | 2.000.000 | 1.912.900            | 1,5%                 |
| EF BST EUR T1 Z                    | 18.513    | 1.799.113            | 1,4%                 |
| BTPS 1.5 04/45                     | 1.664.000 | 1.415.398            | 1,1%                 |
| ASSGEN 1.713 06/32                 | 1.500.000 | 1.325.100            | 1,1%                 |
| UCGIM 2 09/29                      | 1.200.000 | 1.161.456            | 0,9%                 |
| EIS CONT CW BDS                    | 1.979     | 1.119.338            | 0,9%                 |
| MUNRE FR 05/42                     | 1.300.000 | 1.114.373            | 0,9%                 |
| ABNAV FR 12/49                     | 1.100.000 | 1.102.981            | 0,9%                 |
| RABOBK FR 12/99                    | 1.200.000 | 1.083.180            | 0,9%                 |
| ZURNVX FR 09/50                    | 1.100.000 | 1.036.288            | 0,8%                 |
| KBCBB FR 03/49                     | 1.000.000 | 1.020.750            | 0,8%                 |
| FORD 1.744 07/24                   | 1.000.000 | 982.560              | 0,8%                 |
| ACAFF FR 12/49                     | 990.000   | 922.805              | 0,7%                 |
| GGB 1.875 07/26                    | 910.000   | 921.284              | 0,7%                 |
| UCGIM 12/49 FR                     | 1.000.000 | 917.500              | 0,7%                 |
| CCBGBB FR 12/49                    | 1.000.000 | 906.040              | 0,7%                 |
| ASSGEN 2.429 07/31                 | 850.000   | 814.122              | 0,6%                 |
| ENGIFP FR 12/49                    | 900.000   | 785.178              | 0,6%                 |
| NDASS FR 08/31                     | 700.000   | 656.446              | 0,5%                 |
| CABKSM FR 02/29                    | 700.000   | 639.506              | 0,5%                 |
| LLOYDS FR 06/49                    | 610.000   | 629.825              | 0,5%                 |
| SWEDA 0.3 05/27                    | 600.000   | 569.262              | 0,5%                 |
| IBESM FR 12/49                     | 600.000   | 567.702              | 0,5%                 |
| ERICB 1.125 02/27                  | 600.000   | 548.274              | 0,4%                 |
| BATSLN FR 12/49                    | 600.000   | 546.960              | 0,4%                 |
| CCAAMA 0.75 07/28                  | 600.000   | 538.476              | 0,4%                 |
| BNP FR 12/49                       | 600.000   | 506.003              | 0,4%                 |
| SOCGEN FR 12/49                    | 600.000   | 503.366              | 0,4%                 |
| ENIIM FR 12.49                     | 500.000   | 495.835              | 0,4%                 |
| PHILIP 0.25 04/25                  | 500.000   | 481.470              | 0,4%                 |
| EF BD EM HC-Z                      | 5.127     | 458.559              | 0,4%                 |
| CTPBVV 0.75 02/27                  | 500.000   | 449.980              | 0,4%                 |
| Totale                             |           | 89.911.766           | 71,5%                |
| Altri strumenti finanziari         |           | 31.477.196           | 25,0%                |
| <b>Totale strumenti finanziari</b> |           | <b>121.388.962</b>   | <b>96,5%</b>         |

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente:

|  | Paesi di residenza dell'emittente |               |                        |             |
|--|-----------------------------------|---------------|------------------------|-------------|
|  | Italia                            | Paesi dell'UE | Altri paesi dell' OCSE | Altri paesi |
| Titoli di debito:                          |                                   |               |                        |             |
| - di Stato                                 | 36.390.675                        | 7.598.171     |                        |             |
| - di altri enti pubblici                   |                                   |               |                        |             |
| - di banche                                | 6.757.871                         | 8.728.279     | 1.718.482              |             |
| - di altri                                 | 2.868.507                         | 7.480.898     | 1.529.520              | 481.470     |
| Titoli di capitale:                        |                                   |               |                        |             |
| - con diritto di voto                      | 245.103                           | 9.852.284     | 16.087.161             |             |
| - con voto limitato                        |                                   |               |                        |             |
| - altri                                    |                                   | 254.774       | 236.208                |             |
| Parti di OICR:                             |                                   |               |                        |             |
| - OICVM                                    |                                   | 7.927.424     |                        | 13.232.135  |
| - FIA aperti retail                        |                                   |               |                        |             |
| - altri                                    |                                   |               |                        |             |
| <b>Totali:</b>                             |                                   |               |                        |             |
| - in valore assoluto                       | 46.262.156                        | 41.841.830    | 19.571.371             | 13.713.605  |
| - in percentuale del totale delle attività | 36,7                              | 33,3          | 15,6                   | 10,9        |

Altri paesi: Cina, Filippine, Altri paesi.

Nel caso di quote di OICR, la ripartizione per paese di residenza dell'emittente è stata effettuata tenendo in considerazione i mercati prevalenti nei quali gli OICR investono.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione:

|  | Mercato di quotazione |               |                       |             |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
|  | Italia                | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati                             | 43.085.098            | 59.076.027    | 19.227.837            |             |
| Titoli in attesa di quotazione             |                       |               |                       |             |
| <b>Totali:</b>                             |                       |               |                       |             |
| - in valore assoluto                       | 43.085.098            | 59.076.027    | 19.227.837            |             |
| - in percentuale del totale delle attività | 34,3                  | 46,9          | 15,3                  |             |

Si segnala che, le quote di OICR, in accordo con quanto stabilito dal Regolamento della Banca d'Italia, sono ricondotte tra gli strumenti finanziari quotati. La ripartizione per mercato di quotazione, in tal caso, viene effettuata in base al paese di residenza della SGR che li ha istituiti.

Movimenti dell'esercizio:

|                    | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito:  |                       |                               |
| - titoli di Stato  | 15.289.348            | 47.390.857                    |
| - altri            | 26.595.306            | 36.335.894                    |
| Titoli di capitale | 20.140.081            | 35.265.844                    |
| Parti di OICR      | 108.910.067           | 114.332.011                   |
| <b>Totale</b>      | <b>170.934.802</b>    | <b>233.324.606</b>            |

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Movimenti dell'esercizio:

|                    | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito:  |                       |                               |
| - titoli di Stato  |                       |                               |
| - altri            |                       |                               |
| Titoli di capitale | 13.729                | 13.729                        |
| Parti di OICR      |                       |                               |
| <b>Totale</b>      | <b>13.729</b>         | <b>13.729</b>                 |

## II.3 TITOLI DI DEBITO

- 1) Non risultano in portafoglio titoli strutturati.
- 2) Duration modificata per valuta di denominazione.

Qui di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito e degli strumenti finanziari derivati con sottostanti titoli di debito o tassi di interesse, in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration) modificata:

| Valuta               | Duration in anni   |                      |                 |
|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
|                      | minore o pari ad 1 | compresa tra 1 e 3,6 | maggiore di 3,6 |
| Euro                 | 19.216.757         | 17.178.532           | 36.544.554      |
| Dollaro Statunitense | 1.009.368          | 5.550.221            | 3.326.489       |

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Sono di seguito fornite le informazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie:

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati  |           |                              |                                  |
|--|-----------|------------------------------|----------------------------------|
|  | Margini   | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                    |           |                              |                                  |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                              |           |                              |                                  |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili | 1.448.054 |                              |                                  |
| Altre operazioni:<br>- future<br>- opzioni<br>- swap   |           |                              |                                  |

| Tipologia dei contratti  | Controparte dei contratti |     |  |  |                   |
|--|---------------------------|-----|--|--|-------------------|
|  | Banche Italiane           | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                    |                           |     |  |  |                   |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                              |                           |     |  |  |                   |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili | 1.448.054                 |     |  |  |                   |
| Altre operazioni:<br>- future<br>- opzioni<br>- swap   |                           |     |  |  |                   |

| Tipologia dei contratti  | Attività ricevute in garanzia |                 |                        |                    |       |
|--|-------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------|-------|
|  | Cash (eccetto margini)        | Titoli di Stato | Altri titoli di debito | Titoli di capitale | Altri |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                    |                               |                 |                        |                    |       |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                              |                               |                 |                        |                    |       |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili |                               |                 |                        |                    |       |
| Altre operazioni:<br>- future<br>- opzioni<br>- swap   | 350.000                       |                 |                        |                    |       |

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:



| Descrizione   | Importo            |
|---|--------------------|
| <b>Liquidità disponibile</b>                            | <b>1.470.457</b>   |
| - Liquidità disponibile in euro                         | 1.090.394          |
| - Liquidità disponibile in divisa estera                | 380.063            |
| <b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b> | <b>31.047.317</b>  |
| - Vendite di strumenti finanziari                       | 677.372            |
| - Vend/Acq di divisa estera a contanti                  | 627.578            |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine                   | 29.198.618         |
| - Margini di variazione da incassare                    | 543.749            |
| <b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>   | <b>-30.838.855</b> |
| - Acquisti di strumenti finanziari                      | -568.000           |
| - Acq/Vend di divisa estera a contanti                  | -629.129           |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine                   | -28.853.381        |
| - Margini di variazione da versare                      | -788.345           |
| <b>Totale posizione netta di liquidità</b>              | <b>1.678.919</b>   |

## II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Le altre attività sono composte dalle seguenti sottovoci:

| Descrizione                                | Importo          |
|--|------------------|
| <b>Ratei attivi</b>                        | <b>551.196</b>   |
| - Su liquidità disponibile                 | 2                |
| - Su titoli di debito                      | 551.194          |
| <b>Altre</b>                               | <b>655.431</b>   |
| - Dividendi da incassare                   | 65.793           |
| - Risconto per commissioni di collocamento | 469.638          |
| - Contratti CSA                            | 120.000          |
| <b>Totale altre attività</b>               | <b>1.206.627</b> |

La voce “Contratti CSA” si riferisce ai crediti iscritti a fronte della liquidità versata a garanzia dell’operatività in strumenti finanziari derivati sulla base di Credit Support Annex (CSA) stipulati.

La voce “Risconto per commissione di collocamento” rappresenta la quota non di competenza della commissione di collocamento addebitata al Fondo al termine del periodo di sottoscrizione e ammortizzata linearmente mediante l’addebito giornaliero a valere sul valore complessivo netto del Fondo, secondo quanto previsto dal Regolamento dello stesso.



### SEZIONE III - Le passività

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di finanziamento rappresentate da affidamenti temporanei di conto corrente concessi dal Depositario che non risultano essere utilizzati a fine esercizio e a forme di indebitamento a vista con Intesa Sanpaolo S.p. A., al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati.

Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

| Finanziamenti ricevuti  | Importo |
|-------------------------|---------|
| - Finanziamenti Non EUR | 1       |

#### III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

I debiti verso partecipanti sono così dettagliabili:

| Descrizione                               | Data estinzione debito | Importi        |
|---|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati         |                        | 147.810        |
| -   | 01/04/2022             | 147.810        |
| <b>Totale debiti verso i partecipanti</b> |                        | <b>147.810</b> |

#### III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Le altre passività sono composte dalle seguenti sottovoci:

| Descrizione  | Importo        |
|--|----------------|
| <b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>         | <b>149.699</b> |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 2.131          |
| - Provvigioni di gestione                                    | 138.247        |
| - Ratei passivi su conti correnti                            | 4.297          |
| - Commissione calcolo NAV                                    | 3.250          |
| - Commissioni di tenuta conti liquidità                      | 1.774          |
| <b>Altre</b>   | <b>381.568</b> |
| - Società di revisione                                       | 25.922         |
| - Contratti CSA  | 350.000        |
| - Spese per pubblicazione                                    | 5.312          |
| - Contributo di vigilanza Consob                             | 334            |
| <b>Totale altre passività</b>                                | <b>531.267</b> |

La voce "Contratti CSA" si riferisce a debiti iscritti a fronte della liquidità ricevuta a garanzia dell'operatività in strumenti finanziari derivati sulla base di Credit Support Annex stipulati.



#### SEZIONE IV - Il Valore Complessivo Netto

- 1) A fine periodo non risultano quote di Classe A e Classe D in circolazione detenute da investitori qualificati.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 37.232 pari a 0,32% per la Classe A e in numero di 39.133 pari a 0,27% per la Classe D delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo sono qui di seguito riportate:

| Variazioni del patrimonio netto   |                                      |            |            |             |
|-----------------------------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Classe A                          |                                      | Anno 2022  | Anno 2021  | Anno 2020   |
| Patrimonio netto a inizio periodo |                                      | 87.585.570 | 95.151.299 | 107.528.033 |
| Incrementi:                       | a) sottoscrizioni:                   | 35         |            |             |
|                                   | - sottoscrizioni singole             | 35         |            |             |
|                                   | - piani di accumulo                  |            |            |             |
|                                   | - switch in entrata                  |            |            |             |
|                                   | b) risultato positivo della gestione |            | 10.501.645 |             |
| Decrementi:                       | a) rimborsi:                         | 27.820.209 | 18.067.374 | 8.946.433   |
|                                   | - riscatti                           | 24.878.982 | 16.459.840 | 8.123.287   |
|                                   | - piani di rimborso                  |            |            |             |
|                                   | - switch in uscita                   | 2.941.227  | 1.607.534  | 823.146     |
|                                   | b) proventi distribuiti              |            |            |             |
|                                   | c) risultato negativo della gestione | 2.474.335  |            | 3.430.301   |
| Patrimonio netto a fine periodo   |                                      | 57.291.061 | 87.585.570 | 95.151.299  |

| Variazioni del patrimonio netto   |                                      |             |             |             |
|-----------------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Classe D                          |                                      | Anno 2022   | Anno 2021   | Anno 2020   |
| Patrimonio netto a inizio periodo |                                      | 104.173.821 | 111.520.069 | 126.095.173 |
| Incrementi:                       | a) sottoscrizioni:                   |             |             |             |
|                                   | - sottoscrizioni singole             |             |             |             |
|                                   | - piani di accumulo                  |             |             |             |
|                                   | - switch in entrata                  |             |             |             |
|                                   | b) risultato positivo della gestione |             | 12.217.874  |             |
| Decrementi:                       | a) rimborsi:                         | 31.468.018  | 17.097.542  | 7.918.692   |
|                                   | - riscatti                           | 26.735.368  | 15.197.528  | 6.825.670   |
|                                   | - piani di rimborso                  |             |             |             |
|                                   | - switch in uscita                   | 4.732.650   | 1.900.014   | 1.093.022   |
|                                   | b) proventi distribuiti              | 2.054.303   | 2.466.580   | 2.626.309   |
|                                   | c) risultato negativo della gestione | 2.899.077   |             | 4.030.103   |
| Patrimonio netto a fine periodo   |                                      | 67.752.423  | 104.173.821 | 111.520.069 |

## SEZIONE V - Altri dati patrimoniali

### V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

Si riporta il dettaglio degli impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti derivati in essere alla data di chiusura:

|  | Ammontare dell'impegno |                                |
|--|------------------------|--------------------------------|
|  | Valore assoluto        | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                    | 9.272.048              | 7,4                            |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili                              | 2.673                  |                                |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili | 15.744.260             | 12,6                           |
| Altre operazioni:<br>- future e contratti simili<br>- opzioni e contratti simili<br>- swap e contratti simili  |                        |                                |

Si ricorda che la normativa vigente richiede che l'ammontare degli impegni di cui sopra assunti dal Fondo non sia superiore al valore complessivo netto del Fondo stesso.

### V.2 AMMONTARE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO INTESA SANPAOLO

Le attività e passività in essere a fine periodo nei confronti delle altre società appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo sono le seguenti:

|  | EURIZON CAPITAL SA | INTESA SANPAOLO SPA | EURIZON INVEST. SICAV |  |
|--|--------------------|---------------------|-----------------------|--|
| Strumenti finanziari detenuti<br>(Incidenza % sul portafoglio) | 9.675.979<br>8,0   | 4.924.018<br>4,1    | 6.359.361<br>5,2      |  |
| Strumenti finanziari derivati                                  |                    | 1.448.054           |                       |  |
| Depositi bancari   |                    |                     |                       |  |
| Altre attività   |                    | 58.467              |                       |  |
| Finanziamenti ricevuti   |                    | -1                  |                       |  |
| Altre passività  |                    |                     |                       |  |
| Garanzie e impegni   |                    |                     |                       |  |

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

Le poste patrimoniali alla fine del periodo erano così ripartite per divisa di denominazione:

|                      | ATTIVITÀ             |                  |                  |                    | PASSIVITÀ              |                 |                |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
|                      | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività   | TOTALE             | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE         |
| Franco Svizzero      | 1.225.361            |                  | -1.142.379       | 82.982             |                        | 1.992           | 1.992          |
| Corona Danese        | 721.250              |                  | -666.073         | 55.177             |                        | 461             | 461            |
| Euro                 | 95.940.240           |                  | 27.513.514       | 123.453.754        |                        | 674.946         | 674.946        |
| Sterlina Regno Unito | 3.249.504            |                  | -3.239.024       | 10.480             |                        | 8               | 8              |
| Yen Giapponese       |                      |                  | 3.930            | 3.930              |                        | 66              | 66             |
| Corona Norvegese     |                      |                  | 3.744            | 3.744              |                        |                 |                |
| Corona Svedese       | 1.688.277            |                  | -1.656.891       | 31.386             |                        | 1.318           | 1.318          |
| Dollaro Statunitense | 20.012.384           |                  | -17.931.275      | 2.081.109          | 1                      | 286             | 287            |
| <b>TOTALE</b>        | <b>122.837.016</b>   |                  | <b>2.885.546</b> | <b>125.722.562</b> | <b>1</b>               | <b>679.077</b>  | <b>679.078</b> |

**Parte C - Il risultato economico dell'esercizio**
**SEZIONE I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura**
**I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI**

Il risultato delle operazioni del periodo è così dettagliabile:

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| <b>A. Strumenti finanziari quotati</b>     | <b>-408.070</b>           | <b>321.593</b>                             | <b>-4.501.361</b>   | <b>1.094.947</b>                           |
| 1. Titoli di debito                        | -1.637.357                | 34.214                                     | -4.436.606          | 533.945                                    |
| 2. Titoli di capitale                      | 1.222.123                 | 292.795                                    | 569.359             | 561.012                                    |
| 3. Parti di OICR                           | 7.164                     | -5.416                                     | -634.114            | -10  |
| - OICVM                                    | 7.164                     | -5.416                                     | -634.114            | -10  |
| - FIA                                      |                           |  |                     |  |
| <b>B. Strumenti finanziari non quotati</b> |                           |  |                     |  |
| 1. Titoli di debito                        |                           |  |                     |  |
| 2. Titoli di capitale                      |                           |  |                     |  |
| 3. Parti di OICR                           |                           |  |                     |  |

**I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Sono di seguito fornite le informazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizione debitorie:

| Risultato degli strumenti finanziari derivati                      |   |                          |   |                          |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
|  | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) |                          | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) |                          |
|  | Risultati realizzati                          | Risultati non realizzati | Risultati realizzati                            | Risultati non realizzati |
| <b>Operazioni su tassi di interesse</b>                            | <b>93.171</b>                                 |                          | <b>1.455.362</b>                                |                          |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili       | 93.171  |                          | 1.455.362                                       |                          |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili                        |   |                          |   |                          |
| - swap e altri contratti simili                                    |   |                          |   |                          |
| <b>Operazioni su titoli di capitale</b>                            | <b>48.892</b>                                 |                          | <b>-1.182.695</b>                               |                          |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 48.892  |                          | -1.128.212                                      |                          |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili           |   |                          | -54.483   |                          |
| - swap e altri contratti simili                                    |   |                          |   |                          |
| <b>Altre operazioni</b>  | <b>402.193</b>                                |                          | <b>-431.177</b>                                 |                          |
| - future   |   |                          |   |                          |
| - opzioni  |   |                          | -76.153   |                          |
| - swap   | 402.193                                       |                          | -355.024  |                          |

**SEZIONE III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**
**III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

Le differenze di cambio derivanti dalla gestione della liquidità in valuta sono di seguito dettagliate:



| Risultato della gestione cambi  |                      |                          |
|---|----------------------|--------------------------|
|   | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| <b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>  |                      |                          |
| Operazioni a termine  | 134.405              | 345.238                  |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- swap e altri contratti simili |                      |                          |
| <b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>  |                      |                          |
| Operazioni a termine  | -2.323.743           | -1                       |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio<br>- future su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simil<br>- swap e altri contratti simili            |                      |                          |
| <b>LIQUIDITÀ</b>  | <b>622.519</b>       | <b>921</b>               |

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Gli interessi passivi addebitati al Fondo nell'esercizio sono così dettagliabili:

| Descrizione  | Importi     |
|--|-------------|
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Franco Svizzero      | -5          |
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro                 | -41         |
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Sterlina Regno Unito | -8          |
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Yen Giapponese       | -39         |
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Corona Svedese       | -23         |
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Dollaro Statunitense | -366        |
| <b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>                    | <b>-482</b> |

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Gli altri oneri finanziari addebitati al Fondo nell'esercizio sono così dettagliabili:

| Descrizione                          | Importi        |
|--------------------------------------|----------------|
| Interessi negativi su saldi creditor | -16.459        |
| <b>Totale altri oneri finanziari</b> | <b>-16.459</b> |



## SEZIONE IV - Oneri di gestione

### IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

I costi sostenuti nel complesso dal Fondo nell'esercizio sono così dettagliati:

| ONERI DI GESTIONE   | CLASSE | Importi complessivamente corrisposti |                                |                                |                               | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR |                                |                                |                               |
|---|--------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|   |        | Importo (migliaia di Euro)           | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di Euro)  | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione                                  | A      | 961                                  | 1,31                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 1) Provvigioni di gestione                                  | D      | 1.128                                | 1,31                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - provvigioni di base                                       | A      | 961                                  | 1,31                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - provvigioni di base                                       | D      | 1.128                                | 1,31                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota              | A      | 22                                   | 0,03                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota              | D      | 26                                   | 0,03                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) | A      | 50                                   | 0,09                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) | D      | 59                                   | 0,09                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 4) Compenso del depositario                                 | A      | 27                                   | 0,04                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 4) Compenso del depositario                                 | D      | 31                                   | 0,04                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 5) Spese di revisione del fondo                             | A      | 4                                    | 0,01                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 5) Spese di revisione del fondo                             | D      | 5                                    | 0,01                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 6) Spese legali e giudiziarie                               | A      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 6) Spese legali e giudiziarie                               | D      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota            | A      | 1                                    | 0,00                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota            | D      | 2                                    | 0,00                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo                           | A      | 1                                    | 0,00                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo                           | D      | 1                                    | 0,00                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - contributo di vigilanza                                   | A      | 1                                    | 0,00                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - contributo di vigilanza                                   | D      | 1                                    | 0,00                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - commissioni di sub-depositaria                            | A      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - commissioni di sub-depositaria                            | D      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - commissioni di garanzia                                   | A      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - commissioni di garanzia                                   | D      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 9) Commissioni di collocamento                              | A      | 286                                  | 0,39                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 9) Commissioni di collocamento                              | D      | 357                                  | 0,41                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>             | A      | <b>1.352</b>                         | <b>1,87</b>                    |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>             | D      | <b>1.609</b>                         | <b>1,89</b>                    |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 10) Provvigioni di incentivo                                | A      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 10) Provvigioni di incentivo                                | D      |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:   |        |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - su titoli azionari  |        | 18                                   |                                | 0,03                           |                               |   |                                | 0,02                           |                               |
| - su titoli di debito                                       |        |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - su derivati   |        | 9                                    |                                | 0,00                           |                               | 9   |                                | 0,00                           |                               |
| - su OICR   |        |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - Commissioni su C/V Divise Estere                          |        |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| - Commissioni su prestito titoli                            |        |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo         |        |                                      |                                |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo                   | A      | 11                                   | 0,01                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo                   | D      | 12                                   | 0,01                           |                                |                               |   |                                |                                |                               |
| <b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>                       | A      | <b>1.375</b>                         | <b>1,88</b>                    |                                |                               | <b>4</b>  | <b>0,00</b>                    |                                |                               |
| <b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>                       | D      | <b>1.636</b>                         | <b>1,90</b>                    |                                |                               | <b>4</b>  | <b>0,00</b>                    |                                |                               |

- (\*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

A fronte dell'attività di promozione e collocamento nonché dell'attività di assistenza fornita in via continuativa nei confronti dei partecipanti ai Fondi, anche nelle operazioni successive alla prima sottoscrizione e, laddove previsto, a fronte del servizio di consulenza, ai collocatori del Fondo sono stati riconosciuti i seguenti compensi:

- una quota parte degli importi percepiti dalla SGR a titolo di provvigioni di gestione, in media pari al 78,0%, corrispondente ad un importo di 749 migliaia di euro per la classe A, pari al 78,0%, corrispondente ad un importo di 880 migliaia di euro per la classe D.

Si precisa che gli oneri di negoziazione su strumenti finanziari, sostenuti nell'esercizio e riportati al punto 11) della presente tabella, consistono nelle commissioni di negoziazione esplicitate dalle controparti. In caso contrario, tali oneri accessori risultano già inclusi nel prezzo di acquisto o vendita.

#### IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo così come esplicitato nella presente relazione tra le caratteristiche del Fondo Comune d'Investimento al relativo paragrafo delle "Spese ed oneri a carico del Fondo".

Alla fine dell'esercizio non sono state accantonate provvigioni di incentivo, in quanto le stesse non risultavano dovute rispetto al calcolo effettuato a fine periodo contabile.

#### IV.3 REMUNERAZIONI

Le Politiche di remunerazione e incentivazione della SGR sono state predisposte sulla base delle Politiche di Remunerazione del Gruppo Intesa Sanpaolo e, per quanto non in contrasto, non disciplinato o più restrittivo della normativa del settore bancario, nel rispetto delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del Risparmio Gestito.

Al riguardo, la SGR elabora ed attua politiche e prassi di remunerazione ed incentivazione coerenti con le proprie caratteristiche, la propria dimensione e quella degli OICR gestiti, l'organizzazione interna, la natura, la portata e la complessità delle attività. L'applicazione dei sistemi di incentivazione per il personale della SGR è subordinata alle seguenti condizioni: (i) di attivazione a livello di Gruppo Intesa Sanpaolo e della SGR; (ii) di "finanziamento" previste dai connessi meccanismi a livello di Gruppo e della SGR, nonché (iii) di accesso individuale.

Tali condizioni sono ispirate ai principi di sostenibilità finanziaria della componente variabile dei compensi e rappresentate dalla verifica della "qualità" dei risultati reddituali raggiunti e della coerenza con i limiti previsti nell'ambito del quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Nel dettaglio, la struttura della retribuzione variabile prevede modalità di erogazione differenziate in funzione del ruolo ricoperto (ad esempio nel caso del cd. "personale più rilevante") e del rapporto tra retribuzione variabile e fissa che prevede l'applicazione dei requisiti più stringenti della regolamentazione comunitaria, nazionale e di Gruppo, tra cui: (i) il differimento, ovvero la corresponsione della retribuzione variabile negli anni successivi a quello di maturazione; (ii) l'assegnazione di parte in contanti e parte in strumenti finanziari; (iii) la previsione di un meccanismo di mantenimento degli strumenti finanziari assegnati; (iv) la previsione di meccanismi di correzione che prevedano la riduzione parziale e/o totale della retribuzione variabile ovvero la restituzione dei premi già corrisposti. Sono, inoltre, vietate eventuali strategie di copertura personale o assicurazioni sulla remunerazione che possano alterare gli effetti di allineamento al rischio insiti nei meccanismi di remunerazione.

Con specifico riferimento alla filiera dei gestori, la definizione della remunerazione variabile viene effettuata tenendo conto del profilo di rischio/rendimento dei diversi patrimoni gestiti al fine di orientare e premiare le migliori performance e al tempo stesso allineare i sistemi incentivanti agli interessi degli investitori. La valutazione delle performance viene effettuata sulla base del livello di professionalità e della tipologia e complessità delle attività gestite. Oltre a tali valutazioni, è inoltre considerato il livello di raggiungimento di prestazioni qualitative di tipo discrezionale e/o progettuale, che rafforzano l'orientamento del singolo a obiettivi di lungo termine e verso performance sostenibili.

Le politiche di remunerazione e incentivazione della SGR sono altresì coerenti con le previsioni in tema di integrazione dei rischi di sostenibilità ai sensi del Regolamento UE 2019/2088.

Ciò posto, si forniscono le seguenti informazioni relative all'applicazione delle Politiche di remunerazione relative all'esercizio 2021:

- la remunerazione totale del personale della SGR è risultata pari a 52,7 milioni di euro, di cui 40,1 milioni di euro riconducibili alla componente fissa e 12,6 milioni di euro alla componente variabile liquidata. Al 31 dicembre 2021 il personale della SGR era composto da n. 563 dipendenti;

- la remunerazione totale del personale complessivamente coinvolto, anche in via non esclusiva, nella gestione delle attività del Fondo è risultata complessivamente pari a 0,8 milioni di euro, di cui 0,5 milioni di euro riconducibili alla componente fissa e 0,3 milioni di euro alla componente variabile;

- la remunerazione totale del personale più rilevante della SGR, ammonta complessivamente a 9,4 milioni di euro. La stessa risulta essere suddivisa tra le seguenti categorie di "personale più rilevante" di seguito indicate:

i) membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione, per complessivi 1,9 milioni di euro;

ii) i soggetti che riportano direttamente al vertice aziendale, nonché coloro i quali riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato e al Collegio Sindacale, per complessivi 2,3 milioni di euro;

iii) personale appartenente alle funzioni aziendali di controllo, per complessivi 0,9 milioni di euro;

iv) altri soggetti che, individualmente o collettivamente, assumono rischi in modo significativo per la SGR o per i Fondi gestiti, per complessivi 4,3 milioni di euro;

v) non sono stati individuati soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv) sopra indicate;

- la proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo è pari allo 0,3% del costo del personale coinvolto nella gestione del Fondo, cui corrisponde un numero medio di beneficiari pari a 6,4;

- le informazioni relative alle remunerazioni sono state determinate sulla base della contabilità industriale della SGR utilizzando i dati del Bilancio d'esercizio; gli esiti del riesame periodico svolto dal Consiglio di Amministrazione hanno riscontrato la rispondenza delle prassi operative seguite nella determinazione del sistema incentivante rispetto alle Politiche deliberate dagli Organi aziendali e alle disposizioni normative e di Gruppo in materia; non si evidenziano modifiche sostanziali rispetto alle Politiche di Remunerazione valide per il periodo precedente.



La sintesi delle Politiche di remunerazione e incentivazione della SGR è disponibile nel sito internet della SGR.



### SEZIONE V - Altri ricavi ed oneri

Si riportano qui di seguito i dettagli delle voci interessi attivi su disponibilità liquide, altri ricavi e altri oneri:

| Descrizione                                      | Importi        |
|--|----------------|
| <b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b> | <b>37</b>      |
| - C/C in Yen Giapponese                          | 32             |
| - C/C in Corona Danese                           | 2              |
| - C/C in Sterlina Regno Unito                    | 2              |
| - C/C in Franco Svizzero                         | 1              |
| <b>Altri ricavi</b>                              | <b>26.950</b>  |
| - Interessi attivi su CSA                        | 211            |
| - Sopravvenienze attive                          | 26.718         |
| - Ricavi vari                                    | 21             |
| <b>Altri oneri</b>                               | <b>-38.431</b> |
| - Commissione su contratti regolati a margine    | -9.332         |
| - Commissione su operatività in titoli           | -18.434        |
| - Interessi passivi e spese su CSA               | -1.925         |
| - Spese bancarie                                 | -7.730         |
| - Spese varie                                    | -1.010         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>-11.444</b> |

### SEZIONE VI - Imposte

Si riporta qui di seguito il riepilogo delle imposte del Fondo nell'esercizio rappresentate principalmente da imposte su titoli di capitale (c.d. Tobin tax), bolli su titoli di debito, bolli su OICR esteri e ritenute fiscali su c/c:

| Descrizione           | Importi        |
|-----------------------|----------------|
| Altre imposte         | -22.911        |
| <b>Totale imposte</b> | <b>-22.911</b> |

## Parte D - Altre informazioni

### 1. OPERATIVITÀ POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Si riportano qui di seguito i dati riepilogativi dell'operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio:

Concluse alla chiusura del periodo:

| Descrizione                   | Sottostante              | Divisa | Quantità |
|-------------------------------|--------------------------|--------|----------|
| FUTURES SU TITOLI DELLO STATO | BTPS 20/04.31 0.9%       | EUR    | 35       |
| FUTURES SU TITOLI DELLO STATO | BTPS 20/04.31 0.9%       | EUR    | 80       |
| FUTURES SU TITOLI DELLO STATO | BTPS 20/04.31 0.9%       | EUR    | 184      |
| FUTURES SU TITOLI DELLO STATO | BTPS 20/04.31 0.9%       | EUR    | 122      |
| FUTURES SU TITOLI DI DEBITO   | FRANCE OAT 15/05.31 1.5% | EUR    | 43       |
| FUTURES SU TITOLI DI DEBITO   | FRANCE OAT 15/05.31 1.5% | EUR    | 34       |
| FUTURES SU TITOLI DI DEBITO   | FRANCE OAT 15/05.31 1.5% | EUR    | 76       |
| FUTURES SU TITOLI DI DEBITO   | FRANCE OAT 15/05.31 1.5% | EUR    | 38       |
| FUTURES SU TITOLI DI DEBITO   | DBR 21/02.31 0%          | EUR    | 104      |
| FUTURES SU TITOLI DI DEBITO   | DBR 21/02.31 0%          | EUR    | 234      |
| FUTURES SU INDICI DI BORSA    | S&P 500 INDEX            | USD    | 21       |
| OPZIONI SU INDICI DI BORSA    | S&P 500 INDEX            | USD    | 62       |
| OPZIONI SU INDICI DI BORSA    | DJ EUROPE STOXX 50       | EUR    | 244      |
| OPZIONI SU INDICI DI BORSA    | S&P 500 INDEX            | USD    | 62       |
| OPZIONI SU INDICI DI BORSA    | S&P 500 INDEX            | USD    | 92       |

Al fine di fornire adeguata informativa anche sulle operazioni aventi l'obiettivo di copertura del rischio di cambio, si segnala che nel corso dell'esercizio sono state poste in essere le seguenti operazioni:

Concluse alla chiusura del periodo:

| Tipo operazione  | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | CHF    | 480.000              | 3                 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | DKK    | 3.870.000            | 3                 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | GBP    | 2.720.000            | 5                 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | JPY    | 893.546.482          | 3                 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | SEK    | 5.690.000            | 4                 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | USD    | 54.433.113           | 23                |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | CHF    | 10.975.000           | 10                |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | DKK    | 45.475.000           | 5                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | GBP    | 22.030.425           | 9                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | JPY    | 948.351.071          | 3                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | SEK    | 129.595.710          | 9                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | USD    | 165.240.136          | 24                |

In essere alla chiusura del periodo:

| Tipo operazione  | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | CHF    | 700.000              | 1                 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | SEK    | 5.900.000            | 1                 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto  | USD    | 700.000              | 1                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | CHF    | 1.890.000            | 1                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | DKK    | 6.465.000            | 1                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | GBP    | 2.808.085            | 2                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | SEK    | 23.421.142           | 1                 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita   | USD    | 20.885.250           | 1                 |

## 2. INFORMAZIONE SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

Nell'esercizio sono stati corrisposti oneri di intermediazione esplicitati dalle controparti e relativi ad operazioni effettuate in strumenti finanziari. Tali oneri sono stati così riconosciuti alle seguenti categorie di intermediari:

|   | <i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i> | <i>Soggetti appartenenti al gruppo</i> | <i>Totale</i> |
|---|--|--|---------------|
| Banche italiane<br>SIM                  | 77   |  | 77            |
| Banche e imprese di investimento estere | 4.827                                      |  | 4.827         |
| Altre controparti                       | 14.356                                     | 8.506                                  | 22.862        |

## 3. INFORMAZIONE SULLE UTILITÀ RICEVUTE

La SGR assorbe direttamente i costi connessi alla ricerca in materia di investimenti relativi ai prodotti gestiti al fine di mantenere inalterato il livello di qualità e di valore per tutti gli investitori, evitando di addebitare tali oneri al patrimonio gestito.

La SGR considera comunque ammissibili le seguenti tipologie di benefici non monetari di minore entità:

- le informazioni o la documentazione relativa a uno strumento finanziario o a un servizio di investimento di natura generica ovvero personalizzata in funzione di uno specifico cliente;
- il materiale scritto da terzi, commissionato e pagato da un emittente societario o da un emittente potenziale per promuovere una nuova emissione da parte della società, o quando l'intermediario è contrattualmente impegnato e pagato dall'emittente per produrre tale materiale in via continuativa, purché il rapporto sia chiaramente documentato nel materiale e quest'ultimo sia messo a disposizione di qualsiasi intermediario che desideri riceverlo o del pubblico in generale nello stesso momento;
- partecipazione a convegni, seminari e altri eventi formativi sui vantaggi e sulle caratteristiche di un determinato strumento finanziario o servizio di investimento;
- ospitalità di un valore de minimis ragionevole, come cibi e bevande nel corso di un incontro di lavoro o di una conferenza, seminario o altri eventi di formazione di cui alla lettera c).

## 5. TURNOVER

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 215,7%.

## 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.