



Eurizon Capital SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 30 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Eurizon Profilo Flessibile Difesa II”

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

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 Profilo Flessibile Difesa II"

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 Profilo Flessibile Difesa II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 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 30 dicembre 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.

Richiamo di informativa

Come descritto nella sezione "Parte A - Andamento del valore della quota" della nota integrativa, il Fondo ha incorporato:

- in data 25 marzo 2022 i fondi "Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2021", "Eurizon Cedola Attiva Top Dicembre 2021", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2021" e "Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2021";
- in data 8 luglio 2022 i fondi "Eurizon Flessibile Obbligazionario Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2021", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Dicembre 2021", "Eurizon High Income Dicembre 2021", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Marzo 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2022", "Eurizon Income Multistrategy Marzo 2022" e "Eurizon Difesa 100 Febbraio 2022";

- in data 2 dicembre 2022 i fondi "Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2022", "Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2022", "Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2022", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Maggio 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2022", "Eurizon Difesa 100 - 2017/2", "Eurizon Global Inflation Strategy Giugno 2022", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Luglio 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Luglio 2022" e "Eurizon Multiasset Crescita Luglio 2022".

Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

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.

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 Profilo Flessibile Difesa II" al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

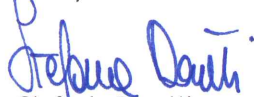
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Eurizon Profilo Flessibile Difesa II" al 30 dicembre 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 Profilo Flessibile Difesa II" al 30 dicembre 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, 21 marzo 2023

EY S.p.A.



Stefania Doretti
(Revisore Legale)

Eurizon Profilo Flessibile Difesa II

Relazione di gestione
al 30 dicembre 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 30 DICEMBRE 2022:

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



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

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
Dott.ssa	Maria Luisa CICOGNANI	Consigliere indipendente
Avv.	Gino NARDOZZI TONIELLI	Consigliere indipendente
Prof.ssa	Francesca CULASSO	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 Obbligazioni Dollaro Breve Termine
 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
 Eurizon Obbligazioni Globali Alto Rendimento

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 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

FONDI PROTETTI - OICVM

Eurizon Difesa 100 - 2017/3
 Eurizon Difesa Flessibile Dicembre 2022
 Eurizon Difesa Flessibile Marzo 2023

Eurizon Difesa Flessibile Maggio 2023
 Eurizon Difesa 100 - 2017/4
 Eurizon Difesa 100 Plus 2018
 Eurizon Difesa Flessibile Giugno 2023
 Eurizon Defensive Top Selection Luglio 2023
 Eurizon Difesa 100 - 2017/5
 Eurizon Defensive Top Selection Ottobre 2023
 Eurizon Defensive Top Selection Dicembre 2023
 Eurizon Defensive Top Selection Marzo 2024
 Eurizon Defensive Top Selection Maggio 2024
 Eurizon Defensive Top Selection Luglio 2024
 Eurizon Investi Protetto - Edizione 1
 Eurizon Defensive Top Selection Ottobre 2024
 Eurizon Defensive Top Selection Dicembre 2024
 Eurizon Defensive Top Selection Marzo 2025
 Eurizon Defensive Top Selection Maggio 2025
 Eurizon AM Go@l

FONDI CEDOLA ATTIVA - OICVM

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 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 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 (*)
 Eurizon STEP 50 Global Leaders ESG Settembre 2027 (*)
 Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Settembre 2027 (*)
 Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Dicembre 2027 (*)
 Eurizon STEP 50 Obiettivo Net Zero Dicembre 2027 (*)
 Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Marzo 2028 (*)
 Eurizon STEP 50 Obiettivo Net Zero Marzo 2028 (*)

SISTEMA EURIZON INVESTO SMART ESG

Eurizon Investo Smart ESG 10 (*)
 Eurizon Investo Smart ESG 20 (*)
 Eurizon Investo Smart ESG 40 (*)
 Eurizon Investo Smart ESG 60 (*)
 Eurizon Investo Smart ESG 75 (*)

FONDI MULTIASET - OICVM

Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2022
 Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2022
 Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023
 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



FONDI MULTIASET - OICVM

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 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 - 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 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 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 50 - Maggio 2024
 Eurizon Equity Target 50 - Giugno 2024
 Eurizon Equity Target 50 - Settembre 2024
 Eurizon Equity Target 50 - Dicembre 2024

FONDI OBBLIGAZIONI DOLLARO - OICVM

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

FONDI OBBLIGAZIONARIO DINAMICO - OICVM

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

FONDI STRATEGIA OBBLIGAZIONARIA - OICVM

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

FONDI FLEX - OICVM

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

Eurizon Flex Crescita Luglio 2025

FONDI OBBLIGAZIONI - OICVM

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

FONDI GLOBAL TRENDS - OICVM

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

FONDI RISPARMIO - OICVM

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

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

7 

ALTRI FONDI - OICVM

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 Flexible Credit Portfolio
Eurizon AM Flexible Trilogy
Eurizon AM Global High Yield Euro Hedged
Eurizon AM Global Inflation Linked
Eurizon AM Global Multiasset 30
Eurizon AM Global Multiasset II
Eurizon AM Ritorno Assoluto
Eurizon Strategia Inflazione Gennaio 2027
Eurizon Strategia Inflazione Marzo 2027
Eurizon Strategia Inflazione Giugno 2027
Eurizon Diversified Income
Eurizon Strategia Inflazione Settembre 2027
Eurizon Strategia Inflazione Dicembre 2027
Eurizon Rendimento Diversificato
Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Dicembre 2027
Eurizon Diversified Income - Edizione 2
Eurizon Strategia Inflazione Marzo 2028

ELTIF - FIA CHIUSI NON RISERVATI

Eurizon Italian Fund - ELTIF
Eurizon ИТѢя ELTIF
Eurizon PIR Italia - ELTIF

FIA APERTI RISERVATI

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

FIA CHIUSO RISERVATO

Eurizon ИТѢя



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.

Pitz
9

SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, per il tramite dei seguenti soggetti:

a) Banche

Alto Adige Banca S.p.A. - Südtirol Bank AG, Banca Agricola Popolare di Ragusa S.C.P.A., Banca Alpi Marittime - Credito Cooperativo Carrù, Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A., Banca Centropadana Credito Cooperativo, Banca Cesare Ponti S.p.A., Banca d'Alba Credito Cooperativo sc, Banca di Asti S.p.A., Banca di Bologna - Credito Cooperativo S.c.r.l., Banca di Credito Cooperativo di Caraglio del Cuneese e della Riviera dei Fiori S.c.r.l., Banca di Credito Cooperativo di Milano Soc. Coop., Banca di Credito Cooperativo Valdostana - Coopérative de Crédit Valdôtaine - Società Cooperativa, Banca di Imola S.p.A., Banca Passadore & C. S.p.A., Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.a., Banca Popolare di Bari S.c.p.a., Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.c.p.a., Banca Popolare di Sondrio S.c.p.a., Banca Popolare Pugliese - Società Cooperativa per Azioni, Banca Reale S.p.A., Banca Valsabbina S.C.p.A., BANCO BPM S.p.A., Banco di Credito P. Azzoaglio S.p.A., Banco di Desio e della Brianza S.p.A., Banco di Lucca e del Tirreno S.p.A., BCC Pordenonese e Monsile, BPER Banca S.p.A., CA Indosuez Wealth (Europe), Italy Branch, Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A., Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. - Carifermo, Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A., Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A., Cassa Lombarda S.p.A., Cassa Rurale ed Artigiana di Boves BCC, CheBanca! S.p.A., Crédit Agricole Italia S.p.A., Credito Emiliano S.p.A. - Credem, Ersel S.p.A., FIDEURAM - Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., Fincobank S.p.A., Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., La Cassa di Ravenna S.p.A., Solution Bank S.p.A..

b) Società di Intermediazione Mobiliare:

Consultinvest Investimenti Sim S.p.A., Corporate Family Office SIM S.p.A., IW Private Investments Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., Online Sim S.p.A., Sanpaolo Invest SIM S.p.A..



FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

Il fondo "EURIZON PROFILO FLESSIBILE DIFESA II" è stato istituito in data 29 settembre 2017, ai sensi 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 23 dicembre 2016. 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 2 gennaio 2018.

In data 12 gennaio 2018 ha incorporato i fondi appartenenti al "Sistema Gestione Attiva Luglio 2017", al "Sistema Gestione Attiva Settembre 2017", al "Sistema Gestione Attiva Novembre 2017" nonché il fondo "Eurizon Strategia Protetta III Trimestre 2011". In data 20 aprile 2018 ha incorporato i fondi "Eurizon Strategia Protetta I Trimestre 2012", "Eurizon Strategia Protetta II Trimestre 2012", ed "Eurizon Strategia Protetta I Trimestre 2013". In data 8 giugno 2018 ha incorporato i fondi appartenenti al "Sistema Gestione Attiva Dicembre 2017", al "Sistema Gestione Attiva Febbraio 2018" ed al "Sistema Gestione Attiva Aprile 2018". In data 14 settembre 2018 ha incorporato i fondi "Eurizon Cedola Attiva Maggio 2018", "Eurizon Cedola Attiva Più Maggio 2018", "Eurizon Cedola Attiva Giugno 2018", "Eurizon Cedola Attiva Più Giugno 2018" ed i fondi appartenenti al "Sistema Gestione Attiva Luglio 2018". In data 14 dicembre 2018 ha incorporato i fondi appartenenti al "Sistema Gestione Attiva Luglio 2018", al "Sistema Gestione Attiva Ottobre 2018", nonché il fondo "Eurizon Guida Attiva Ottobre 2018". In data 10 maggio 2019 ha incorporato i fondi "Eurizon Guida Attiva Dicembre 2018", "Eurizon Guida Attiva Aprile 2019", "Eurizon Cedola Doc Febbraio 2019" ed "Eurizon Cedola Doc Aprile 2019" ed i fondi appartenenti al "Sistema Gestione Attiva Dicembre 2018" ed al "Sistema Gestione Attiva Aprile 2019". In data 29 novembre 2019 ha incorporato i fondi "Eurizon Gestione Attiva Classica Luglio 2019", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Luglio 2019", "Eurizon Cedola Attiva Luglio 2019", "Eurizon Cedola Attiva Più Luglio 2019".

In data 24 gennaio 2020 ha incorporato i fondi "Eurizon Gestione Attiva Classica Ottobre 2019", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Ottobre 2019", "Eurizon Gestione Attiva Classica Dicembre 2019", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Dicembre 2019", "Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2019", "Eurizon Cedola Attiva Ottobre 2019", "Eurizon Cedola Attiva Più Ottobre 2019". In data 8 maggio 2020 ha incorporato i fondi "Eurizon Cedola Attiva Dicembre 2019", "Eurizon Cedola Attiva Più Dicembre 2019", "Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2019", "Eurizon Gestione Attiva Classica Aprile 2020", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Aprile 2020". In data 12 giugno 2020 ha incorporato i fondi "Eurizon Cedola Attiva Aprile 2020", "Eurizon Cedola Attiva Più Aprile 2020", "Eurizon Multiasset Reddito Aprile 2020", "Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2020", "Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2020". In data 30 ottobre 2020 ha incorporato i fondi "Eurizon Gestione Attiva Classica Maggio 2020", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Maggio 2020", "Eurizon Soluzione Cedola Maggio 2020", "Eurizon Soluzione Cedola Più Maggio 2020", "Eurizon Soluzione Cedola Giugno 2020", "Eurizon Soluzione Cedola Più Giugno 2020", "Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2020", "Eurizon Cedola Attiva Top Luglio 2020". In data 27 novembre 2020 ha incorporato i fondi "Eurizon Gestione Attiva Classica Giugno 2020", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Giugno 2020", "Eurizon Multiasset Reddito Giugno 2020", "Eurizon Soluzione Cedola Ottobre 2020", "Eurizon Soluzione Cedola Più Ottobre 2020", "Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2020", "Eurizon Gestione Attiva Classica Ottobre 2020", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Ottobre 2020", "Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2020". In data 21 maggio 2021 ha incorporato i fondi "Eurizon Soluzione Cedola Più Novembre 2020", "Eurizon Soluzione Cedola Più Novembre 2020", "Eurizon Multiasset Reddito Novembre 2020", "Eurizon Gestione Attiva Classica Novembre 2020", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Novembre 2020", "Eurizon Cedola Attiva Top Dicembre 2020", "Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2021". In data 11 giugno 2021 ha incorporato i fondi "Eurizon Soluzione Cedola Aprile 2021", "Eurizon Soluzione Cedola Più Aprile 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Aprile 2021", "Eurizon Gestione Attiva Classica Aprile 2021", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Aprile 2021", "Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2021", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Maggio 2021", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Più Maggio 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2021", "Eurizon Gestione Attiva Classica Maggio 2021", "Eurizon Gestione Attiva Dinamica Maggio 2021".

In data 22 ottobre 2021 ha incorporato i fondi "Eurizon Flessibile Obbligazionario Giugno 2021", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Più Giugno 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Giugno 2021", "Eurizon Multiasset Prudente Giugno 2021", "Eurizon Multiasset Equilibrio Giugno 2021", "Eurizon Multiasset Crescita Giugno 2021" e "Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2021".

In data 25 marzo 2022 ha incorporato i fondi "Eurizon Flessibile Obbligazionario Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2021", "Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2021" e "Eurizon Cedola Attiva Top Dicembre 2021". In data 8 luglio 2022 ha incorporato i fondi "Eurizon Flessibile Obbligazionario Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2021", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Dicembre 2021", "Eurizon High Income Dicembre 2021", "Eurizon Difesa 100 Febbraio 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2022", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Marzo 2022" e "Eurizon Income Multistrategy Marzo 2022".

In data 2 dicembre 2022 ha incorporato i fondi "Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2022", "Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2022", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Maggio 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2022", "Eurizon Difesa 100 - 2017/2", "Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2022", "Eurizon Global Inflation Strategy Giugno 2022", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Luglio 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Luglio 2022", "Eurizon

Multiasset Equilibrio Luglio 2022" e "Eurizon Multiasset Crescita Luglio 2022".

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga.

Il Fondo, denominato in euro, è del tipo a capitalizzazione dei proventi. I proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

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.

La SGR provvede a determinare il numero delle quote di partecipazione e frazioni millesimali di esse arrotondate per difetto da attribuire ad ogni partecipante dividendo l'importo del versamento, al netto degli oneri a carico dei singoli partecipanti, per il valore unitario della quota relativo al giorno di riferimento. Quando in tale giorno non sia prevista la valorizzazione del Fondo, le quote vengono assegnate sulla base del valore relativo al primo giorno successivo di valorizzazione della quota.

Il giorno di riferimento è il giorno in cui la SGR ha ricevuto, entro le ore 13.00, notizia certa della sottoscrizione ovvero, se successivo, è il giorno in cui decorrono i giorni di valuta riconosciuti al mezzo di pagamento indicati nel modulo di sottoscrizione. Nel caso di bonifico, il giorno di valuta è quello riconosciuto dalla banca ordinante.

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

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

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

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

Caratteristiche del Fondo

Il Fondo di tipo aperto, rientrando nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE come successivamente modificata ed integrata, appartiene alla categoria "Flessibili".

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 medesimo.

L'obiettivo del Fondo è di conseguire una crescita contenuta del capitale investito ottimizzando il rendimento del portafoglio nel rispetto di un budget di rischio.

Gli investimenti sono effettuati prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria di emittenti governativi, di organismi sovranazionali/agenzie o di emittenti societari; gli investimenti in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio sono presenti per un valore non superiore al 15% del totale delle attività. Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi valuta.

Il Fondo può investire:

- in strumenti finanziari di natura monetaria e/o obbligazionaria aventi rating inferiore ad investment grade o privi di rating, fino al 20% del totale delle attività;
- in depositi bancari denominati in qualsiasi valuta, fino al 20% del totale delle attività;
- in FIA chiusi quotati, fino al 10% del totale delle attività;
- in FIA chiusi non quotati, fino al 10% del totale delle attività;
- in OICR e/o in strumenti finanziari derivati che risultino collegati al rendimento di materie prime (commodities), fino al 10% del totale delle attività.

La politica di investimento sopra descritta può essere perseguita mediante l'investimento in parti di OICVM e FIA aperti non riservati, compatibili con detta politica di investimento, fino al 100% 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.

La strategia di gestione è flessibile: prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti in funzione delle prospettive dei mercati finanziari. Gli strumenti finanziari, comprese le parti di OICR, sono altresì



selezionati sulla base dell'analisi macroeconomica relativa all'evoluzione dei tassi di interesse, al ciclo economico e alle politiche fiscali. In particolare, gli strumenti finanziari sono selezionati mediante una tecnica di gestione fondamentale, che si basa sulle previsioni circa le prospettive reddituali e patrimoniali degli emittenti. 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.

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 provvigione di gestione a favore della SGR, pari all'1,05% su base annua, calcolata ogni giorno di valorizzazione sul valore complessivo netto del Fondo; tale provvigione 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;
 - il costo per il calcolo del valore della quota del Fondo, nella misura massima dello 0,016% 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 ("modello high-on-high") pari al 20% del minor valore maturato nell'anno solare (1° gennaio - 31 dicembre di ogni anno) tra:
 - l'incremento percentuale del valore della quota del Fondo rispetto al più elevato valore registrato dalla stessa nell'ultimo giorno di valorizzazione degli anni solari precedenti;
 - la differenza tra l'incremento percentuale del valore della quota del Fondo e l'incremento percentuale del valore del parametro di riferimento nell'anno solare.
- La provvigione viene calcolata sul minore ammontare tra il valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno solare e il valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo.

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

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

Il parametro di riferimento è il "Bloomberg Euro Treasury Bill + 0,40%".

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

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

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

È 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 avvio dell'operatività ed il 31 gennaio 2018.

- il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, nella misura massima dello 0,024% 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 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 2023, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati sarà pari a 68,8%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del primo semestre 2022 (65,6%) e del secondo semestre 2022 (72%).

Si ricorda che per i redditi realizzati nel corso del primo semestre 2023, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati è pari a 59,8%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del secondo semestre 2021 (54,1%) e del primo semestre 2022 (65,6%).

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 dicembre di ogni anno.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario Macroeconomico

Il 2022 è stato caratterizzato da un inasprimento delle politiche monetarie in tutti i principali Paesi del mondo, con l'obiettivo di contrastare l'elevato livello di inflazione che i colli di bottiglia, legati alle conseguenze della pandemia sul sistema logistico internazionale, e le imponenti misure di espansione fiscale a sostegno della ripresa hanno generato a partire dalla fine del 2021. Ha fatto eccezione la Cina, che già nel corso del 2021 aveva introdotto misure di restrizione monetaria, e nel 2022, invece, ha ridato gradualmente stimolo all'economia frenata da nuove ondate di contagi.

A contribuire all'elevato livello di inflazione sono stati anche gli effetti relativi all'invasione russa dell'Ucraina, avvenuta in febbraio. La trasformazione in armi negoziali delle forniture di gas, di petrolio e di materie prime dalla Russia all'Europa ha contribuito all'innalzamento dei prezzi. A questo si è poi aggiunta l'incertezza legata alle politiche cinesi in merito alla gestione delle nuove ondate di Covid. Nel corso dell'anno, la Cina ha gradualmente alleggerito la politica zero-Covid che prevedeva ripetuti lockdown, lasciando però spazio a un notevole incremento dei contagi.

In tale contesto, il mercato azionario globale ha registrato sul 2022 una perdita in valuta locale del 16,0% (MSCI The World Index) e del 12,8% in euro. Il mercato azionario statunitense (MSCI USA Index) ha risentito della significativa svolta restrittiva della Fed (Federal Reserve, la Banca Centrale statunitense), mostrando una flessione del 19,8% in valuta locale e del 14,6% in euro. Il rialzo dei tassi finalizzato a contenere l'inflazione è stato la causa principale dei saldi negativi anche delle altre principali Borse mondiali, come nel caso dell'area Euro dove si è evidenziata una perdita del 12,5% (MSCI EMU Index). Negativi anche i mercati emergenti in aggregato, con l'indice MSCI Emerging Markets che ha registrato un ritorno pari a -15,5% in valuta locale e a -14,9% in euro. I mercati dell'area emergente hanno risentito, in Asia, del rallentamento cinese e, in America Latina, di politiche monetarie restrittive.

Sui mercati obbligazionari, ritorni negativi per le componenti governative, con i tassi che hanno scontato le politiche restrittive delle Banche Centrali. Negli USA il rendimento a 2 anni, per effetto dei 425 punti base di rialzo dei tassi decisi dalla Fed, è passato dallo 0,73% al 4,43%; il tasso decennale è salito dall'1,51% al 3,87% scontando da un lato la politica restrittiva della Banca Centrale americana e dall'altro l'incertezza legata alla tenuta della ripresa economica. Il 2022 si è concluso, infatti, con una curva dei tassi USA fortemente invertita (ossia, il livello dei tassi sul tratto a breve termine è superiore a quello del tratto a lungo termine). Evoluzione simile per la curva dei tassi europei; il 2 anni tedesco è passato da -0,62% a 2,76% e il decennale da -0,18% a 2,57%. Anche la BCE, sebbene con alcuni mesi di ritardo rispetto alla Fed, ha inasprito la propria politica monetaria introducendo rialzi complessivi per 250 punti base. Sia la Fed che la BCE hanno concluso il 2022 rallentando il ritmo dei rialzi alla luce di un'inflazione in marginale rientro; l'istituto monetario europeo, però, ha mantenuto un messaggio particolarmente restrittivo sul percorso futuro, evidenziando la necessità di un aumento dei tassi ad un ritmo costante, con una pausa ancora lontana. Il messaggio "aggressivo" di Christine Lagarde (Presidente della Banca Centrale Europea) è da ricondurre al ritardo della BCE rispetto alla Fed.

Lo spread (ossia il differenziale dei tassi di interesse) Italia - Germania sulla scadenza decennale ha iniziato il 2022 in area 135 punti base per poi portarsi al termine del periodo di riferimento su un livello di 214 punti base. Nel complesso, è stata un'evoluzione piuttosto ordinata alla luce di un anno che ha visto l'Italia andare ad elezioni anticipate passando da un governo tecnico a guida Draghi ad uno politico di Centrodestra. A questo va sommato anche il venir meno di parte del sostegno BCE, che ha annunciato la riduzione degli acquisti di titoli introdotti in occasione della crisi pandemica. Il mercato ha confermato molta attenzione all'evoluzione del quadro macro-italiano, ma non ha evidenziato un tema idiosincratico relativo al nostro Paese.

In sintesi, il mercato obbligazionario governativo globale (indice JPM Global) ha registrato sul 2022 una performance in valuta locale del -13,0% (-11,9% in euro). L'area Euro (JPM EMU) ha segnato il -17,9%, il mercato statunitense (JPM USA) ha registrato in valuta locale il -12,2% (-6,4% in euro) e i Paesi emergenti (JPM EMBI+) hanno mostrato un ribasso del 24,7% (-19,7% se convertito in euro).

Nel mercato valutario, il dollaro è risultato in costante apprezzamento, prolungando la tendenza iniziata nel 2021. Alla luce del forte contesto di incertezza, generato dall'elevata inflazione e dalla reazione molto decisa delle Banche Centrali, la valuta americana è passata da 1,13 a 1,06 contro euro, toccando anche 0,95 nei momenti di maggiore incertezza e in occasione di interventi da parte della Fed in tema di rialzo dei tassi molto ampi e repentini. Considerando i movimenti dell'euro, la valuta comune si è indebolita del 6,15% nei confronti del dollaro e del 4,7% verso il franco svizzero, mentre si è rafforzata del 7,5% rispetto allo yen e del 5,7% contro la sterlina.

Commento di gestione

Il peso dell'investimento azionario del Fondo è stato gestito dinamicamente in un intervallo tra il 3% e il 10%, in base alle diverse fasi di mercato attraverso OICR e altri strumenti finanziari. Parte della posizione azionaria è stata costruita anche tramite strumenti derivati.

Ad inizio 2022 il portafoglio ha avuto un'impostazione costruttiva sui mercati in un contesto con le economie globali in ottimo momentum macroeconomico. Dalla metà di febbraio, il crescere dell'incertezza delle condizioni macroeconomiche, legate al tema dell'inflazione ed al conseguente approccio più restrittivo delle Banche Centrali globali a cui si è aggiunto lo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina ha fatto sì che il portafoglio avesse un'impostazione più neutrale e cauta. Durante l'estate si è provato ad essere più costruttivi per sfruttare un rimbalzo dei mercati, ma dopo i messaggi emersi al simposio di Jackson Hole, si è tornati alla cautela. Nell'ultimo trimestre dell'anno, sfruttando il

posizionamento scarso del mercato e i dati d'inflazione americani in miglioramento, si è ricostruita una posizione più costruttiva sui mercati azionari. Per quanto riguarda le scelte geografiche si è privilegiata la componente americana, ma si è comunque assunta un'esposizione tattica nelle altre aree sviluppate ed emergenti. La gestione del portafoglio ha cercato di sfruttare le condizioni presenti sul mercato delle opzioni per assumere esposizione e/o comprare protezione sui principali mercati mondiali.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la duration è stata concentrata inizialmente solo sulla curva governativa italiana. In seguito è stata inserita una posizione lunga anche sulla curva americana. L'esposizione alla curva italiana è stata variata tatticamente: sono stati effettuati alcuni acquisti nelle prime settimane dell'anno, ma a partire dal mese di marzo è stata venduta a più riprese. Solo nell'ultimo periodo si è effettuato qualche acquisto. La posizione sui titoli governativi italiani è comunque sempre stata moderatamente lunga.

Anche l'esposizione alla curva americana e a quella tedesca sono state variate tatticamente. La duration dei governativi tedeschi è stata mantenuta su valori negativi fino al mese di febbraio, anche al fine di controbilanciare la posizione lunga in titoli di Stato italiani. Successivamente il corto è stato chiuso per poi essere ricostituito gradualmente a partire dal mese di giugno, anche al fine di trarre profitto dal differenziale di rendimento con la duration americana. Quest'ultima, corta nelle prime settimane dell'anno, è stata dapprima neutralizzata e poi accumulata fino ad arrivare ad un'esposizione lunga rilevante. Negli ultimi giorni dell'anno sono stati ridotti sia il corto tedesco che il lungo americano. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria a spread, la posizione in titoli corporate Investment Grade è stata dimezzata a febbraio. Nello stesso periodo è stata ridotta in modo consistente e concentrata sulle scadenze brevi anche la posizione in High Yield europei che costituiva una posizione importante del portafoglio. Il portafoglio ha presentato anche un'esposizione a titoli Contingent Convertible (Coco Bonds) e ai mercati emergenti, sia in dollari che in valuta locale.

Le posizioni su valute diverse dall'euro sono state gestite tatticamente, variandone il peso in maniera dinamica e flessibile a seconda delle fasi di mercato. In particolare, esposizioni lunghe di yen, di franco svizzero e di dollaro sono state utilizzate principalmente a fini di copertura.

Per incrementare la diversificazione del portafoglio sono stati utilizzati fondi multiasset e total return.

Sono stati utilizzati strumenti derivati quali futures su indici obbligazionari e azionari con finalità di investimento. Inoltre, in ambito valutario sono stati impiegati forward per impostare anche strategie direzionali. Sono state anche attuate delle strategie di parziale copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse. In alcuni periodi, sono state utilizzate strategie in opzioni con finalità di copertura e futures sulla volatilità.

La performance del Fondo è stata negativa. Il contributo della componente azionaria è stato negativo in un anno in cui si è assistito ad una forte correzione dei listini azionari globali, sia sviluppati che emergenti, legata al restringimento delle condizioni finanziarie mosse dalla lotta all'inflazione da parte delle Banche Centrali. La performance dei mercati obbligazionari governativi è stata negativa a livello globale. La posizione lunga in Btp non ha portato risultati positivi e la sua performance negativa è stata solo parzialmente attenuata dalle posizioni corte sui Paesi "core" in alcuni periodi dell'anno. Negativo il contributo delle componenti obbligazionarie a spread. La performance della componente valutaria è stata leggermente positiva principalmente grazie al contributo del dollaro.

Nel primo trimestre 2023 si aspettano segnali di rallentamento delle politiche restrittive delle Banche Centrali, anche grazie ai recenti dati di inflazione in USA ed Europa che autorizzano maggiore fiducia in un quadro di stabilizzazione dei tassi dopo il violento riprezzamento del 2022. Sull'ipotesi di un picco inflazionistico alle spalle e di un progressivo rallentamento dell'economia globale si mantiene una sovraesposizione strategica sui governativi, mentre sull'azionario l'approccio iniziale sarà costruttivo, ma più tattico alla luce dell'incertezza sulla dinamica degli utili aziendali a inizio 2023. Lo scenario ipotizzato di "soft landing" dell'economia porta anche a una buona esposizione sugli asset emergenti, sia azionari che obbligazionari.

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 30 dicembre 2022.

Attività di collocamento delle quote

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote, si segnala una raccolta netta positiva per euro 21.246.670, prevalentemente effettuata tramite Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., Banco di Desio e della Brianza S.p.A., BPER S.p.A., FIDEURAM - Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. e, in misura minore, dalla restante rete di collocatori.



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 volto alla protezione e alla creazione di valore 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 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 governance) siano in grado di creare valore per gli azionisti nel lungo termine. In tale ambito, la ricerca specializzata di cui si 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 S.p.A.” 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 che presentino tematiche 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, 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. Qualora ritenuta la modalità più efficiente nell'interesse dei patrimoni gestiti e non ricorrano i criteri quali-quantitativi sopra indicati, la SGR esercita, inoltre, i diritti di voto avvalendosi del processo di voto elettronico eventualmente previsto dagli emittenti.

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”);



- “bilaterale”, 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.

I documenti relativi all'attività di Stewardship di Eurizon sono disponibili sul 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, Siemens AG, Siemens AG, Iberdrola SA, Iberdrola SA, Compagnie de Saint-Gobain SA, Compagnie de Saint-Gobain SA, Compagnie de Saint-Gobain SA, Vinci SA, Vinci SA, Vinci SA, Rio Tinto Plc, Glencore Plc, Glencore Plc, At&T Inc., At&T Inc., Applied Materials, Inc., Applied Materials, Inc., Bristol-Myers Squibb Company, Bristol-Myers Squibb Company, Bristol-Myers Squibb Company, Caterpillar Inc., Caterpillar Inc., Caterpillar Inc., Celanese Corporation, Celanese Corporation, Chevron Corporation, Cognizant Technology Solutions Corporation, Cognizant Technology Solutions Corporation, Colgate-Palmolive Company, Colgate-Palmolive Company, Comcast Corporation, Comcast Corporation, Dow Inc., DuPont de Nemours, Inc., DuPont de Nemours, Inc., General Mills, Inc., General Mills, Inc., Gilead Sciences, Inc., Gilead Sciences, Inc., Gilead Sciences, Inc., HP Inc., HP Inc., HP Inc., The Hershey Company, The Hershey Company, The Home Depot, Inc., The Home Depot, Inc., Intel Corporation, Intel Corporation, Intel Corporation, JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase & Co., Kla Corporation, Kla Corporation, The Kraft Heinz Company, The Kraft Heinz Company, The Kraft Heinz Company, Merck & Co., Inc., Merck & Co., Inc., Mondelez International, Inc., Mondelez International, Inc., Netapp, Inc., Netapp, Inc., Nortonlifelock Inc., Nortonlifelock Inc., The Procter & Gamble Company, The Procter & Gamble Company, Quest Diagnostics Incorporated, Quest Diagnostics Incorporated, Target Corporation, Target Corporation, 3M Company, 3M Company, 3M Company, Tyson Foods, Inc., Tyson Foods, Inc., Tyson Foods, Inc..

Sostenibilità

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 profili 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.

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 (cd. “Regolamento SFDR”) 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 (cd. “Regolamento Tassonomia”) 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.

Milano, 23 febbraio 2023



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE




RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2022

PREMESSA

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 novembre 2022. Questi sono inoltre accompagnati dalla relazione degli amministratori.

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 30 dicembre 2022, che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota del mese di dicembre. 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, anche a fronte della diffusione del Covid-19 e coerentemente alle decisioni tempo per tempo assunte dalle Autorità, la SGR ha adottato apposite misure che hanno previsto l'applicazione estesa dello smart working a tutte le strutture aziendali, garantendo la continuità operativa e irrobustendo ulteriormente i propri processi e presidi legati al monitoraggio dell'operatività dei patrimoni gestiti. In tal senso, sono stati mantenuti adeguati livelli di controllo delle attività affidate a State Street Bank GmbH International - Succursale Italia.



SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.299.683.857	97,9	1.353.316.082	98,4
A1. Titoli di debito	332.740.561	25,1	608.800.681	44,3
A1.1 titoli di Stato	332.502.478	25,1	608.800.681	44,3
A1.2 altri	238.083	0,0		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	966.943.296	72,8	744.515.401	54,1
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.412.050	0,3	3.953.520	0,3
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.412.050	0,3	3.793.147	0,3
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			68.802	0,0
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			91.571	0,0
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	20.684.503	1,6	15.077.305	1,1
F1. Liquidità disponibile	20.564.918	1,6	14.116.472	1,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	85.086.549	6,4	117.426.266	8,5
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-84.966.964	-6,4	-116.465.433	-8,4
G. ALTRE ATTIVITA'	2.073.583	0,2	3.014.972	0,2
G1. Ratei attivi	1.745.895	0,2	3.014.972	0,2
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	327.688	0,0		
TOTALE ATTIVITA'	1.325.853.993	100,0	1.375.361.879	100,0



SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO		Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	31.677	12.988
I.	PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M.	DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.234.313	930.460
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	1.232.289	927.333
M2.	Proventi da distribuire	2.024	3.127
M3.	Altri		
N.	ALTRE PASSIVITA'	2.196.088	2.426.754
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.058.023	1.143.684
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	1.138.065	1.283.070
N4.	Vendite allo scoperto		
TOTALE PASSIVITA'		3.462.078	3.370.202
Valore complessivo netto del fondo		1.322.391.915	1.371.991.677
Numero delle quote in circolazione		281.439.423,170	275.832.170,533
Valore unitario delle quote		4,698	4,974

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	143.021.572,419
Quote rimborsate	137.414.319,782

Milano, 23 febbraio 2023


 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE


SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.671.088	9.925.467
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-457	117
A1.3 Proventi su parti di OICR	341.225	2.517.234
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-5.240.465	-4.153.724
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	-8.537.111	3.685.339
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-16.614.615	-8.933.217
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	-24.249.014	12.958.687
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-5.136.396
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-46.629.349	10.863.507
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		-178.235
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-178.235
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-8.434.803	7.585.794
C1.2 Su strumenti non quotati	3.792	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-126.321
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-970.921	-2.744.998
E1.2 Risultati non realizzati	433.834	327.251
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-3.145.852	-5.481.057
E2.2 Risultati non realizzati	145.910	-229.663
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-1.388.925	895.834
E3.2 Risultati non realizzati	6.762	-34.279
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-59.979.552	10.877.833
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.358	-9.280
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-73.474	-127.314
Risultato netto della gestione di portafoglio	-60.054.384	10.741.239
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-10.883.287	-14.501.476
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-194.544	-251.086
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-323.648	-417.714
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.665	-18.211
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-56.043	-53.123
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	43.363	666
I2. ALTRI RICAVI	724.604	434.903
I3. ALTRI ONERI	-87.828	-162.660
Risultato della gestione prima delle imposte	-70.846.432	-4.227.462
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	-70.846.432	-4.227.462

Milano, 23 febbraio 2023

Pir IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Luigi Pirelli

Pir

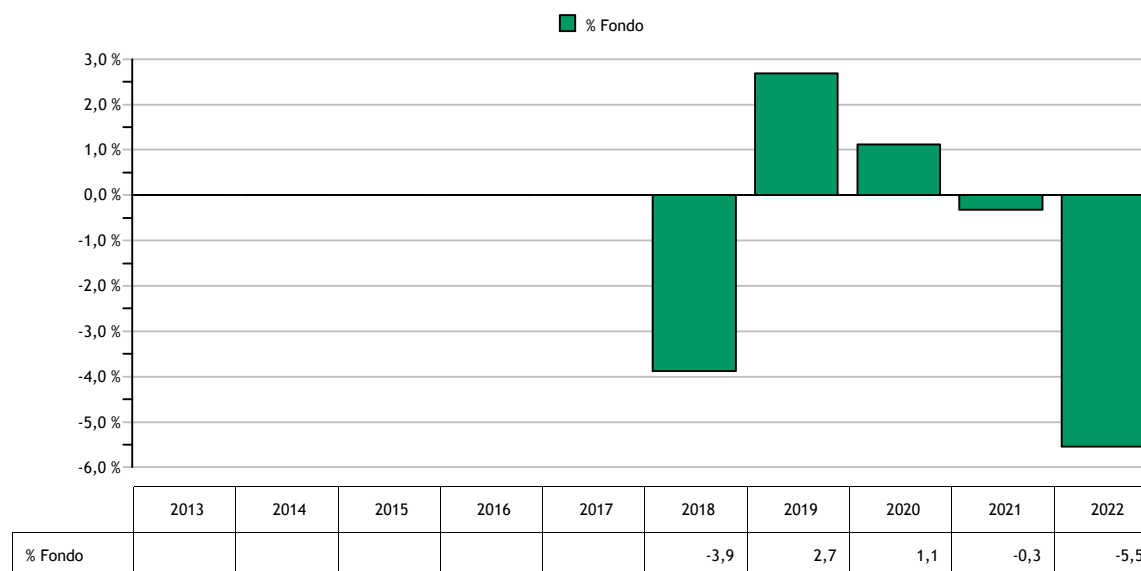
NOTA INTEGRATIVA

Parte A - Andamento del valore della quota

1) Nel periodo di riferimento, la performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -5,55%.



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



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 della quota raggiunti durante l'esercizio sono così raffigurabili:

Andamento del valore della quota durante l'esercizio	
Valore minimo al 21/10/22	4,663
Valore massimo al 04/01/22	4,974

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

Si evidenzia che in data 25 marzo 2022 il Fondo ha incorporato i fondi "Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2021", "Eurizon Cedola Attiva Top Dicembre 2021", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2021", "Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2021".

In data 8 luglio 2022 il Fondo ha incorporato i fondi "Eurizon Flessibile Obbligazionario Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2021", "Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2021", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Dicembre 2021", "Eurizon High Income Dicembre 2021", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Marzo 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Marzo 2022", "Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2022", "Eurizon Income Multistrategy Marzo 2022", "Eurizon Difesa 100 Febbraio 2022".

In data 2 dicembre 2022 il Fondo ha incorporato i fondi "Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2022", "Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2022", "Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2022", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Maggio 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Maggio 2022", "Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2022", "Eurizon Difesa 100 - 2017/2", "Eurizon Global Inflation Strategy Giugno 2022", "Eurizon Obbligazionario Multi Credit Luglio 2022", "Eurizon Flessibile Obbligazionario Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Reddito Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Prudente Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Equilibrio Luglio 2022", "Eurizon Multiasset Crescita Luglio 2022".

4) Il Fondo non presenta la suddivisione in Classi di quote.

5) Nel corso dell'esercizio non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota 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) La quota del Fondo non è trattata su mercati regolamentati.

8) Le quote del Fondo sono del tipo ad accumulazione. I proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

9) Il Fondo è soggetto principalmente ai rischi collegati all'andamento dei prezzi dei mercati azionari globali, dei titoli obbligazionari (soprattutto con riferimento al rischio definito "sovrano") e del tasso di cambio delle divise in cui sono denominati gli strumenti in portafoglio rispetto all'euro.

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:

Volatilità annualizzata su quote nette del Fondo **2,34%**

(esprime la misura annualizzata della variabilità settimanale del rendimento della quota rispetto al valore medio del rendimento stesso)

Var mensile (99%) su quote nette **-1,70%**

(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 state attuate delle strategie di parziale copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse. Sono stati utilizzati future anche per la componente azionaria, in particolare, per operazioni di breve termine. In alcuni periodi sono state utilizzate strategie in opzioni con finalità di copertura e future sulla volatilità.



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.

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 realizzazioni 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.

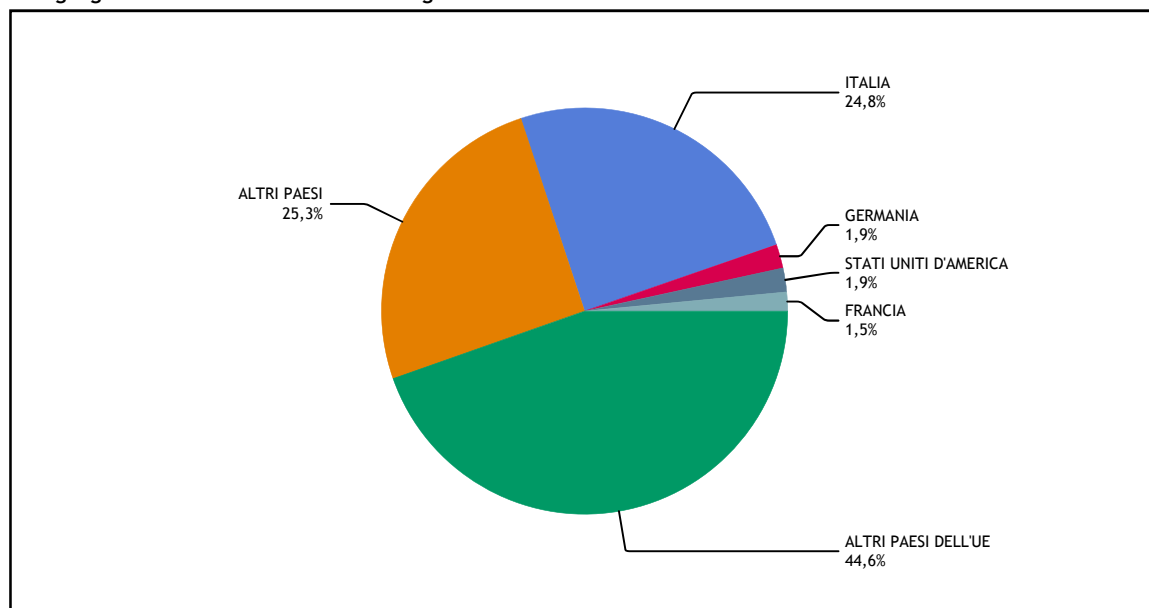


SEZIONE II - Le attività

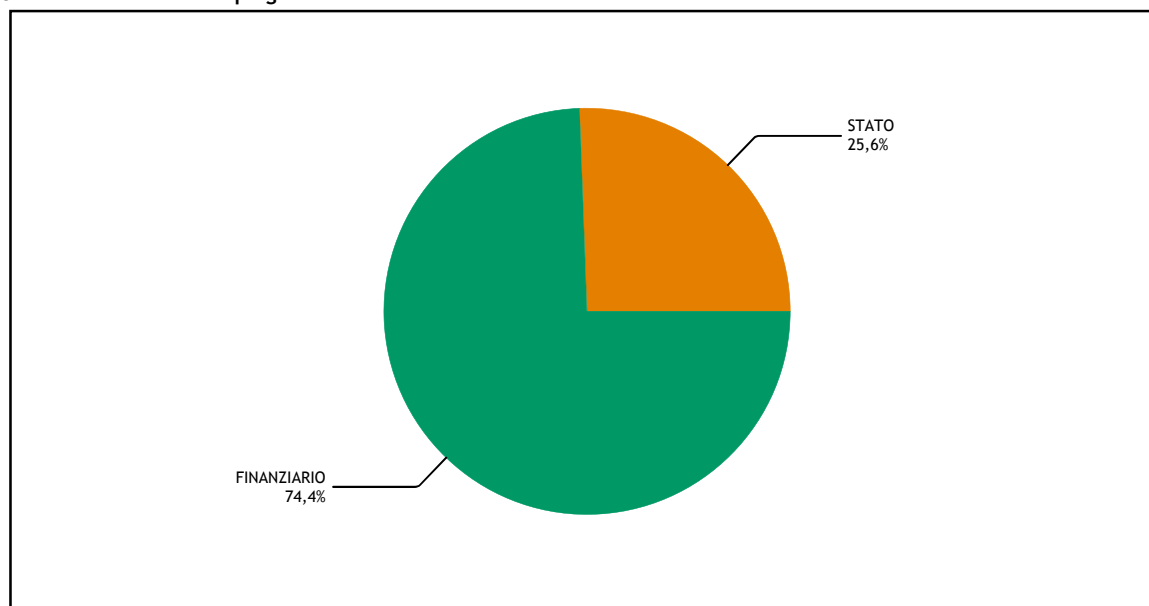
Qui di seguito vengono riportati alcuni grafici che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo alla chiusura dell'esercizio, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

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.

Prt

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantita	Controvalore in euro	% su Totale attività
EF CASH EUR-Z	1.896.392	218.293.683	16,4%
EC MON MRK T1 A	1.938.010	189.556.715	14,2%
EF-FLEX MULT-Z	818.788	82.673.005	6,1%
EF ABS HY-Z	824.787	81.348.735	6,0%
EC MON MR T1 ZZ	577.084	55.185.980	4,2%
EF CORP EU ST-Z	767.328	55.132.484	4,2%
EF SLJ EM LCM-Z	543.407	52.449.654	4,0%
BTP 4.5 05/23	43.311.000	43.609.413	3,3%
EPSF EM.BD TR-I	324.479	40.761.066	3,1%
EF CP ST LTE-Z	374.952	34.203.120	2,6%
EF BD IT ST LTE	354.857	34.126.572	2,6%
BTP 4.75 08/23	31.818.000	32.182.952	2,4%
BTPS 0.95 03/23	30.552.000	30.513.810	2,3%
BTP 7.25 11/26	23.554.000	26.618.375	2,0%
BUBILL ZC 01/23	24.400.000	24.540.507	1,9%
BTF ZC 01/23	19.900.000	19.889.254	1,5%
BTPS 2.45 10/23	19.332.000	19.283.090	1,5%
BTPS 0.95 06/32	23.703.000	17.291.339	1,3%
BTPS 0.65 10/23	16.498.000	16.233.207	1,2%
EF EQ NTH AM LTE-ZH	59.942	14.462.116	1,1%
EF EQ EM MKT-Z	44.373	12.057.813	0,9%
BTPS 0 04/24	11.857.000	11.420.307	0,9%
BOTS ZC 07/23	11.486.000	11.304.642	0,9%
BOTS ZC 10/23	11.428.000	11.121.415	0,8%
BOTS ZC 04/23	10.135.000	10.084.855	0,8%
BTPS 1.75 07/24	10.250.000	10.039.363	0,8%
EF BD EUR HY-Z	97.963	9.877.594	0,7%
EF-EQ USA-ZH	72.289	9.632.484	0,7%
EF EQ EUROP-ZH	52.574	9.185.765	0,7%
SPDR EMERGING MKTS L	148.790	7.723.689	0,6%
EF BDCORP EUR-Z	59.302	7.185.675	0,5%
EF EM MKT LC-Z	79.780	7.146.727	0,5%
EF TOP EUROP-Z	42.286	6.100.954	0,5%
BTPS 0.95 03/23	6.085.000	6.075.812	0,5%
EIS CONT CW BDS	11.549	6.005.694	0,5%
EF BOND HY-Z	21.976	5.428.184	0,4%
BTPS 1.7 09/51	9.674.000	5.301.352	0,4%
BTPS 0.6 06/23	5.000.000	4.962.350	0,4%
EPSF EM BD TR-I	53.605	4.620.756	0,3%
BOTS ZC 03/23	4.171.000	4.158.904	0,3%
BTPS 2.1 07/26	4.300.000	4.078.980	0,3%
BOTS ZC 03/23	4.000.000	3.960.609	0,3%
EF EQ JAPAN LTE-ZH	24.170	3.509.796	0,3%
BOTS ZC 04/23	3.500.000	3.465.242	0,3%
EF-SECUR BD-Z	35.000	3.445.361	0,3%
EF BD EUR ST-Z	21.354	3.125.958	0,2%
BTPS 3.1 03/40	3.875.000	3.100.775	0,2%
BTPS 0.05 01/23	3.000.000	2.999.970	0,2%
EF EQ OCEAN-ZH	12.331	2.987.954	0,2%
EU EQ HDVD CL Z	31.788	2.959.454	0,2%
Totale		1.281.423.511	96,5%
Altri strumenti finanziari		18.260.346	1,4%
Totale strumenti finanziari		1.299.683.857	97,9%



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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri	288.072.717	44.429.761 238.083		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri	34.126.572	581.363.848	27.604.396	323.848.480
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	322.199.289 24,3	626.031.692 47,1	27.604.396 2,1	323.848.480 24,4

Altri paesi: Russia, 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 Titoli in attesa di quotazione	296.799.392	1.002.884.465		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	296.799.392 22,4	1.002.884.465 75,5		

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 - altri	469.590.654 41.868.399	723.801.001 41.863.092
Titoli di capitale Parti di OICR	1.305.874.179	1.050.660.159
Totale	1.817.333.232	1.816.324.252

II.3 TITOLI DI DEBITO

1) Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio.

Risultano in portafoglio i seguenti titoli strutturati:

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portafoglio
BTPIL 0.5 04/23	EUR	1.700.000	1.758.410	INDEX LINKED	0,1
BTPS 0.4 05/30	EUR	799.000	815.676	INDEX LINKED	0,1

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	251.894.797	76.046.301	42.744.469
Dollaro Statunitense			54.433.630

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: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	3.412.050		
Altre operazioni: - future - opzioni - 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: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	3.412.050				
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					



Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margin)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap	620.000				

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	20.564.918
- Liquidità disponibile in euro	3.383.496
- Liquidità disponibile in divisa estera	17.181.422
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	85.086.549
- Vendite di strumenti finanziari	-569.120
- Vend/Acq di divisa estera a termine	83.903.889
- Margini di variazione da incassare	1.751.780
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-84.966.964
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-83.324.145
- Margini di variazione da versare	-1.642.819
Totale posizione netta di liquidità	20.684.503

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Le altre attività sono composte dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.745.895
- Su liquidità disponibile	29.270
- Su titoli di debito	1.716.625
Altre	327.688
- Dividendi da incassare	7.688
- Contratti CSA	320.000
Totale altre attività	2.073.583

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.

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 utilizzati a fine esercizio.

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
- Finanziamenti EUR	13
- Finanziamenti Non EUR	31.664

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

I debiti verso partecipanti sono così dettagliabili:

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.232.289
-	02/01/2023	1.232.025
-	05/01/2023	264
Proventi da distribuire		2.024
-	31/12/2019	1.960
-	30/06/2023	18
-	31/12/2023	41
-	31/12/2024	5
Totale debiti verso i partecipanti		1.234.313

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Le altre passività sono composte dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.058.023
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	16.173
- Provvigioni di gestione	999.273
- Ratei passivi su conti correnti	11.228
- Commissione calcolo NAV	17.870
- Commissioni di tenuta conti liquidità	13.479
Altre	1.138.065
- Società di revisione	340.399
- Contratti CSA	620.000
- Spese per pubblicazione	177.666
Totale altre passività	2.196.088

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) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 24.841 pari a 0,01% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 4.172.543 pari a 1,48% 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				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		1.371.991.677	1.918.641.744	773.845.339
Incrementi:	a) sottoscrizioni:	682.425.877	545.408.492	2.127.662.776
	- sottoscrizioni singole	799.942	1.636.562	1.749.067
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata	681.625.935	543.771.930	2.125.913.709
	b) risultato positivo della gestione			25.070.218
Decrementi:	a) rimborsi:	661.179.207	1.087.831.097	1.007.936.589
	- riscatti	623.623.223	996.442.432	955.599.533
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	37.555.984	91.388.665	52.337.056
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	70.846.432	4.227.462	
Patrimonio netto a fine periodo		1.322.391.915	1.371.991.677	1.918.641.744

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: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	92.378.636	7,0
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	15.999.709	1,2
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	48.404.860	3,7
Altre operazioni: - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - 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	EURIZON INVEST. SICAV	INTESA SANPAOLO SPA	
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	952.210.926 73,3	6.005.694 0,5		
Strumenti finanziari derivati			3.412.050	
Depositi bancari				
Altre attività			1.498	
Finanziamenti ricevuti			-5.251	
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
Peso Argentino			787	787			
Dollaro Australiano			-216.700	-216.700		102	102
Dollaro Canadese			432.192	432.192		8	8
Franco Svizzero			7.907.506	7.907.506		113	113
Corona Ceca			17	17			
Corona Danese			313.469	313.469			
Euro	1.245.641.811		75.328.218	1.320.970.029	13	3.425.691	3.425.704
Sterlina Regno Unito	4.994		-2.477.477	-2.472.483		138	138
Dollaro Hong Kong			371.572	371.572		38	38
Rupia Indonesiana			18.790	18.790			
Yen Giapponese	232.326		130.898	363.224	5.216	7.726	12.942
Peso Messicano			808.911	808.911			
Corona Norvegese			599.020	599.020		3	3
Dollaro Neozelandese			37	37			
Zloty Polacco			14.139	14.139		1	1
Rublo Russo				0	13.576	484	14.060
Corona Svedese			554.711	554.711			
Dollaro Di Singapore			293.253	293.253			
Baht Tailandese				0	918	23	941
Nuova Lira Turca			2.482	2.482			
Dollaro Statunitense	57.216.776		-61.323.739	-4.106.963	22	-4.395	-4.373
Rand Sudafricano				0	11.932	469	12.401
TOTALE	1.303.095.907		22.758.086	1.325.853.993	31.677	3.430.401	3.462.078



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
A. Strumenti finanziari quotati	-13.777.576	3.595.733	-40.863.629	541.300
1. Titoli di debito	-5.240.465	-27.458	-16.614.615	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-8.537.111	3.623.191	-24.249.014	541.300
- OICVM	-8.548.557	3.623.191	-24.249.014	541.300
- FIA	11.446			
B. Strumenti finanziari non quotati				
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
Operazioni su tassi di interesse			-1.384.413	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-1.384.413	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			-7.046.596	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-4.851.620	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-2.198.768	
- swap e altri contratti simili			3.792	
Altre operazioni			-2	
- future			-2	
- opzioni				
- swap				

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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-970.921	433.834
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-2.936.992	145.910
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simil - swap e altri contratti simili	-208.860 -208.860	
LIQUIDITÀ	-1.388.925	6.762

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 Dollaro Canadese	-8
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Franco Svizzero	-63
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-926
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Dollaro Statunitense	-258
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Rand Sudafricano	-103
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.358

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditorî	-73.474
Totale altri oneri finanziari	-73.474

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	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 - provvigioni di base	10.883 10.883	0,90 0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	195	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*)	3.485	0,26						
4) Compenso del depositario	324	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	35	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	15	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza - commissioni di sub-depositaria - commissioni di garanzia	21 21	0,00 0,00						
9) Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	14.958	1,21						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli	47		0,00		42		0,00	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			0,42				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	15.006	1,21			42	0,00		
- (*) 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 all'82,9%, corrispondente ad un importo di 9.019 migliaia di euro.

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 COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo)

La commissione di performance 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 commissioni di performance, in quanto le stesse non risultavano dovute rispetto al calcolo effettuato a fine periodo contabile.

Si precisa inoltre che nel corso dell'esercizio contabile, non sono state liquidate commissioni di performance relative al precedente anno convenzionale chiuso il 31 gennaio 2022.

Commissioni di performance nell'esercizio	
Importo delle commissioni di performance addebitate	0
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,0

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 63,6 milioni di euro, di cui 40,1 milioni di euro riconducibili alla componente fissa e 23,6 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 1,4 milioni di euro, di cui 0,5 milioni di euro riconducibili alla componente fissa e 0,9 milioni di euro alla componente variabile;

- la remunerazione totale del personale più rilevante della SGR, ammonta complessivamente a 12,0 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 2,6 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 3,6 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 4,9 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 al 7,7% del costo del personale coinvolto nella gestione del Fondo, cui corrisponde un numero medio di beneficiari pari a 7,1;
 - 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
Interessi attivi su disponibilità liquide	43.363
- C/C in Dollaro Statunitense	25.357
- C/C in Euro	14.877
- C/C in Dollaro Canadese	1.498
- C/C in Sterlina Regno Unito	1.216
- C/C in Dollaro Australiano	191
- C/C in Franco Svizzero	114
- C/C in Corona Svedese	61
- C/C in Yen Giapponese	26
- C/C in Corona Danese	23
Altri ricavi	724.604
- Interessi attivi su CSA	2.532
- Sopravvenienze attive	637.673
- Ricavi vari	84.399
Altri oneri	-87.828
- Commissione su contratti regolati a margine	-46.514
- Interessi passivi e spese su CSA	-6.145
- Spese bancarie	-23.444
- Sopravvenienze passive	-240
- Spese varie	-11.485
Totale	680.139

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 15/06.25 1.5%	EUR	1.334
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	106
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	390
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	998
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	870
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	OBL 20/04.25 0%	EUR	1.256
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	OBL 20/04.25 0%	EUR	1.160
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	T 22/05.27 2.625%	USD	7
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	FRTR 22/11.32 2%	EUR	200
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	DBR 18/02.28 0.5%	EUR	112
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	DBR 22/08.32 1.7%	EUR	504
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	DBR 22/08.32 1.7%	EUR	310
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	DBR 22/08.32 1.7%	EUR	77
FUTURES SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	67
FUTURES SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	48
FUTURES SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	142
FUTURES SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	153
FUTURES SU INDICI DI BORSA	NIKKEI 225 INDEX	JPY	31
FUTURES SU INDICI DI BORSA	NIKKEI 225 INDEX	JPY	31
FUTURES SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	111
FUTURES SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	282
FUTURES SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	512
FUTURES SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	231
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	791
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	NIKKEI 225 INDEX	JPY	124
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	100
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	555
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	NIKKEI 225 INDEX	JPY	314
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	162
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	NIKKEI 225 INDEX	JPY	304
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	1.278
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	130
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	1.360
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	936
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	220
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	180
OPZIONI SU INDICI DI BORSA	S&P 500 INDEX	USD	88

In essere alla chiusura del periodo:

Descrizione	Sottostante	Divisa	Controvalore in valore assoluto	Quantità in valore assoluto	Posizioni Nette
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	17.309.279	222	-222

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:

Conclude alla chiusura del periodo:

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	1.071.000	7
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	40.000	3
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	17.318.941	20
DIVISA A TERMINE	Acquisto	DKK	4.700.000	5
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	7.670.800	28
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	4.030.176.359	13
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	1.610.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	NOK	16.860.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	SEK	9.750.000	6
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	80.982.983	63
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	2.701.114	12
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	2.495.000	7
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	13.265.052	31
DIVISA A TERMINE	Vendita	DKK	8.501.900	10
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	15.907.746	23
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	5.877.306.205	31
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	1.602.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	NOK	185.800	2
DIVISA A TERMINE	Vendita	SEK	19.711.603	11
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	252.703.396	59

In essere alla chiusura del periodo:

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	861.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	810.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	DKK	896.700	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.385.657	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.160.575.087	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	SEK	2.709.200	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	67.436.458	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:

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	244	42.191	42.435
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	4.079		4.079

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;

c) partecipazione a convegni, seminari e altri eventi formativi sui vantaggi e sulle caratteristiche di un determinato strumento finanziario o servizio di investimento;

d) 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 188,7%.

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.