

Epsilon Difesa 100 Azioni Giugno 2027

Relazione semestrale
al 29 dicembre 2023



Sede Legale

Via Melchiorre Gioia, 22
20124 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.8820
Fax +39 02 7005.7447

Epsilon SGR S.p.A.

Capitale Sociale € 5.200.000,00 i.v. • Codice Fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano n. 11048700154
Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta
all'Albo delle SGR, al n. 22 nella Sezione Gestori di OICVM • 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: Eurizon Capital SGR S.p.A. • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

INDICE

SOCIETÀ DI GESTIONE

FONDI GESTITI

IL DEPOSITARIO

SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

NOTA ILLUSTRATIVA

RELAZIONE SEMESTRALE AL 29 DICEMBRE 2023:

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



SOCIETÀ DI GESTIONE

La società di gestione EPSILON ASSOCIATI - SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO S.p.A. o per brevità, EPSILON SGR S.p.A., di seguito "la SGR" o "la Società", è stata costituita con la denominazione di "Apokè Ten S.r.l." in data 3 novembre 1993 a Milano con atto del notaio Michele Marchetti, n. repertorio 44184/5446.

In data 28 aprile 1997 la Società ha assunto la denominazione sociale di "EPSILON Associati Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.". In data 3 dicembre 1999 la Società ha modificato la denominazione sociale in "EPSILON Associati Società di Gestione del Risparmio S.p.A.".

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, nella Sezione Gestori di OICVM al n.22.

La Società ha sede legale in Milano, Via Melchiorre Gioia 22.

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 5.200.000 ed è integralmente posseduto da Eurizon Capital SGR S.p.A.. La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo Intesa Sanpaolo S.p.A. che detiene l'intero capitale sociale di Eurizon Capital SGR S.p.A..

La composizione degli Organi Sociali alla data di riferimento della presente relazione è la seguente:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | | |
|----------|-------------------------|--|
| Dott. | Saverio PERISSINOTTO | Presidente |
| Dott. | Oreste AULETA | Amministratore Delegato e Direttore Generale |
| Avv. | Gianluigi BACCOLINI | Consigliere indipendente |
| Dott. | Salvatore BOCCHETTI | Consigliere indipendente |
| Dott. | Rodolfo MASTO | Consigliere indipendente |
| Dott.ssa | Sabrina RACCA | Consigliere |
| Dott. | Alessandro Maria SOLINA | Consigliere |
| Dott.ssa | Elisabetta STEGHER | Consigliere |

COLLEGIO SINDACALE

| | | |
|----------|-------------------|-------------------|
| Avv. | Andrea MORA | Presidente |
| Dott.ssa | Roberta BENEDETTI | Sindaco effettivo |
| Dott. | Francesco SPINOSO | Sindaco effettivo |
| Dott.ssa | Giulia LECHI | Sindaco supplente |
| Dott.ssa | Giovanna CONCA | Sindaco supplente |

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

FONDI GESTITI

Epsilon SGR gestisce gli OICVM (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) riportati di seguito:

EPSILON SGR S.p.A.

| | |
|---|--|
| Epsilon Difesa 100 Azioni - Edizione 3 | Epsilon Imprese Difesa 100 Riserva - Edizione 5 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni - Edizione 4 | Epsilon Italy Bond Short Term |
| Epsilon Difesa 100 Azioni - Edizione 5 | Epsilon Obbligazioni 2027 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni - Edizione 6 | Epsilon Obbligazioni 2028 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni ESG Dicembre 2027 | Epsilon Protetto 1 anno |
| Epsilon Difesa 100 Azioni ESG Luglio 2029 | Epsilon Protetto Plus 1 Anno |
| Epsilon Difesa 100 Azioni ESG Maggio 2029 | Epsilon Protetto Plus 1 Anno - Edizione 2 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni ESG Ottobre 2027 | Epsilon Protetto Plus 1 Anno - Edizione 3 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Giugno 2027 | Epsilon Protetto Plus 1 Anno - Edizione 4 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Luglio 2027 | Epsilon Protetto Plus 1 Anno - Edizione 5 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito 4 Anni - Edizione 3 | Epsilon Protetto Plus 1 Anno - Edizione 6 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito 4 Anni - Edizione 4 | Epsilon Protezione 1 Anno |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito 4 Anni - Edizione 5 | Epsilon QEquity |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito 4 Anni - Edizione 6 | Epsilon QIncome |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito 4 Anni - Edizione 7 | Epsilon Qreturn |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito 4 Anni - Edizione 8 | Epsilon QValue |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito ESG 4 Anni | Epsilon Risparmio Aprile 2026 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito ESG 4 Anni - Edizione 2 | Epsilon Risparmio Dicembre 2025 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito ESG Ottobre 2025 | Epsilon Risparmio Luglio 2026 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito Febbraio 2026 | Epsilon Risparmio Marzo 2026 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Reddito Marzo 2026 | Epsilon Risparmio Novembre 2025 |
| Epsilon Difesa 100 Azioni Settembre 2027 | Epsilon Soluzione Obbligazionaria x 4 - Dicembre 2025 |
| Epsilon Difesa 100 Credito - Edizione 1 | Epsilon Soluzione Obbligazionaria x 4 - Luglio 2025 |
| Epsilon Difesa 100 Credito - Edizione 2 | Epsilon Soluzione Obbligazionaria x 4 - Settembre 2025 |
| Epsilon Difesa 100 Credito - Edizione 3 | Epsilon STEP 30 Megatrend ESG Dicembre 2027 |
| Epsilon Difesa 100 Credito - Edizione 4 | Epsilon STEP 30 Megatrend ESG Dicembre 2027 - Edizione 2 |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 1 | Epsilon STEP 30 Megatrend ESG Giugno 2027 |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 2 | Epsilon STEP 30 Megatrend ESG Settembre 2027 |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 3 | Epsilon STEP 30 Megatrend Marzo 2028 |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 4 | Epsilon US Corporate SRI Bond Index |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 5 | Epsilon US Equity ESG Index |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 6 | Epsilon US Equity Value ESG Index |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 7 | Epsilon US Treasury Bond Index |
| Epsilon Difesa 100 Riserva - Edizione 8 | |
| Epsilon Difesa 100 Valute Reddito Giugno 2026 | |
| Epsilon Difesa 100 Valute Reddito Luglio 2026 | |
| Epsilon Difesa 85 Megatrend Azionario Aprile 2027 | |
| Epsilon Difesa 85 Megatrend Azionario Gennaio 2027 | |
| Epsilon DLongRun | |
| Epsilon EMU Government ESG Bond Index | |
| Epsilon Euro Corporate High Yield SRI Bond Index | |
| Epsilon Euro Corporate SRI Index | |
| Epsilon European Equity ESG Index | |
| Epsilon European Equity Large Cap Index | |
| Epsilon Flessibile 20 | |
| Epsilon Global Equity ESG Index | |
| Epsilon Global Government ESG Bond Index | |
| Epsilon Imprese Difesa 100 - Edizione 4 | |
| Epsilon Imprese Difesa 100 ESG - Edizione 2 | |
| Epsilon Imprese Difesa 100 ESG - Edizione 3 | |
| Epsilon Imprese Difesa 100 ESG Dicembre 2025 | |



IL DEPOSITARIO

Il Depositario del Fondo 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.



5

SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO

Il collocamento delle quote del Fondo è stato effettuato dalla Società di Gestione per il tramite dei seguenti soggetti:

a) Banche

BPER Banca S.p.A., Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A..



FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

Il fondo "EPSILON DIFESA 100 AZIONI GIUGNO 2027" è stato istituito in data 26 marzo 2020, 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 28 aprile 2020.

La sottoscrizione delle quote del Fondo è stata effettuata esclusivamente durante il "Periodo di Sottoscrizione", compreso tra il 28 aprile 2020 e il 9 giugno 2020.

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2028 salvo proroga. La scadenza del ciclo di investimento del Fondo è stabilita al 29 giugno 2027.

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.

Il valore unitario della quota del Fondo, espresso in millesimi di euro e arrotondato per difetto, è determinato con cadenza settimanale con riferimento a ciascun martedì ("giorno di valorizzazione"). Qualora tale giorno sia un giorno di chiusura della Borsa Italiana o di festività nazionale italiana, il valore unitario della quota viene determinato con riferimento al primo giorno successivo di Borsa Italiana aperta non coincidente con una festività nazionale italiana. Il valore unitario della quota del Fondo, ai soli fini di una puntuale rappresentazione delle consistenze patrimoniali nella relazione semestrale e nella relazione annuale, è inoltre determinato con riferimento all'ultimo giorno di Borsa Italiana aperta non coincidente con una festività nazionale italiana di ciascun semestre e di ciascun anno, quando non coincidente con la cadenza settimanale.

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

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

Il rimborso può alternativemente avvenire a mezzo bonifico o assegno circolare o bancario non trasferibile all'ordine dell'avente diritto.

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

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

Caratteristiche del Fondo

Il Fondo di tipo aperto, rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE come successivamente modificata ed integrata, e a capitale protetto, 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.

Il Fondo, di tipo flessibile, adotta una politica di investimento fondata su una durata predefinita, leggermente superiore a 7 anni. La scadenza del ciclo di investimento del Fondo è stabilita al 29 giugno 2027.

Il Fondo mira a conseguire una moderata crescita del capitale investito e contestualmente a minimizzare, attraverso l'utilizzo di particolari tecniche di gestione, la probabilità di perdita del capitale investito. Gli obiettivi perseguiti dal Fondo non costituiscono, in alcun modo, una garanzia di rendimento positivo o di restituzione del capitale investito.

Il valore della quota protetto ("Valore Protetto") è pari al 100% del più elevato valore unitario della quota del Fondo rilevato durante il "Periodo di Sottoscrizione". Il Valore Protetto è pari a 5,008 euro.

Il giorno in cui il valore della quota del Fondo è protetto ("Giorno Protetto") è il 29 giugno 2027 (valore della quota riferito al 29 giugno 2027). Qualora in tale giorno non sia prevista la valorizzazione del Fondo, il "Giorno Protetto" è il primo giorno di valorizzazione precedente. In qualsiasi altro giorno diverso dal "Giorno Protetto" il valore della quota non è protetto.

Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e/o monetaria. Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria non possono comunque superare il 70% del totale delle attività del



Fondo.

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

Gli investimenti in strumenti finanziari di natura obbligazionaria/monetaria di emittenti diversi da quelli italiani aventi rating inferiore ad investment grade o privi di rating non possono superare il 30% del totale delle attività del Fondo. Non è previsto alcun limite con riguardo al merito di credito degli emittenti italiani. Gli investimenti in strumenti finanziari di natura obbligazionaria/monetaria di emittenti di Paesi Emergenti non possono superare il 30% del totale delle attività del Fondo.

La durata media finanziaria (duration) del Fondo è inizialmente inferiore a 7 anni e tende a diminuire gradualmente nel corso del ciclo di investimento. L'esposizione a valute diverse dall'euro non può superare il 30% del totale delle attività del Fondo.

Il Fondo può inoltre investire:

- in depositi bancari denominati in qualsiasi valuta, fino al 30% del totale delle attività;
- in parti di OICVM e FIA aperti non riservati, la cui composizione del portafoglio risulti compatibile con la politica di investimento del Fondo, fino al 10% 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.

Nel "Periodo di Sottoscrizione", nonché a decorrere dal giorno successivo alla scadenza del ciclo di investimento del Fondo, gli investimenti saranno effettuati in strumenti finanziari, anche derivati, di natura monetaria e/o obbligazionaria (compresi gli OICR di tale natura) aventi al momento dell'acquisto merito di credito non inferiore ad investment grade e/o in depositi bancari. Non è previsto alcun limite con riguardo al merito di credito dello Stato italiano. Gli investimenti effettuati in strumenti finanziari ed in depositi bancari denominati in valute diverse dall'euro saranno oggetto di operazioni finalizzate alla copertura del rischio di cambio. La durata media finanziaria (duration) del Fondo risulterà tendenzialmente inferiore ai 2 anni.

Lo stile di gestione è flessibile. L'investimento azionario tenderà a privilegiare titoli europei, interessanti dal punto di vista della valutazione, tenuto conto, in particolare, delle aspettative di dividendo elevato, della profittabilità dei bilanci e della sostenibilità nel tempo delle politiche di dividendo. Al fine di evitare concentrazioni settoriali e/o geografiche il portafoglio sarà investito anche in indici settoriali e/o di mercato con aspettative di elevato dividend yield. L'esposizione obbligazionaria può essere gestita tatticamente e può variare in base alla dinamica dei tassi di interesse dei mercati. L'obiettivo di protezione viene perseguito mediante l'investimento in strumenti obbligazionari con scadenza generalmente prossima a quella del ciclo di investimento del Fondo. L'esposizione alle diverse classi di attività "rischiose" potrà essere ottenuta attraverso l'investimento diretto in titoli azionari, titoli obbligazionari e divise estere ovvero mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati e non quotati aventi il medesimo sottostante.

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

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

Il Fondo può inoltre:

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

La SGR ha facoltà di effettuare operazioni in divise estere (es. acquisti e vendite a pronti ed a termine, ecc.) ed utilizzare strumenti di copertura del rischio di cambio, coerentemente con la politica di investimento del Fondo. La SGR ha inoltre la facoltà di utilizzare tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali ad esempio operazioni di pronti contro termine, riporti, prestito titoli ed altre operazioni assimilabili) coerentemente con la politica di investimento del Fondo e nel rispetto dei limiti e delle condizioni stabilite dalle vigenti disposizioni normative.

Spese ed oneri a carico del Fondo

Le spese a carico del Fondo sono:

- la commissione di collocamento, nella misura del 2%, applicata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del "Periodo di Sottoscrizione" per il valore unitario iniziale della quota del Fondo (pari a 5 euro). Tale commissione è imputata al Fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del "Periodo di Sottoscrizione" ed è ammortizzata linearmente entro i 3 anni successivi a tale data mediante addebito sul valore complessivo netto del Fondo



in ogni giorno di valorizzazione;

- la provvigione di gestione a favore della SGR pari allo 0,30% nei primi 3 anni del ciclo di investimento e pari allo 0,50% nei successivi 4 anni del ciclo di investimento, calcolata ogni giorno di valorizzazione sul valore complessivo netto del Fondo. La provvigione di gestione è prelevata mensilmente dalle disponibilità del Fondo stesso il primo giorno di calcolo del valore unitario della quota del mese successivo a quello di riferimento. Nel "Periodo di Sottoscrizione" ed a decorrere dal giorno successivo alla scadenza del ciclo di investimento del Fondo, la provvigione di gestione è pari allo 0,30% su base annua, calcolata e prelevata secondo le modalità di cui sopra;

- il costo per il calcolo del valore della quota del Fondo, nella misura massima dello 0,04% 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;

- il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, nella misura massima dello 0,03% 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 provvigione di gestione 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.

Tale percentuale media viene aggiornata con cadenza semestrale e decorre dal 1° gennaio e dal 1° luglio di ciascun anno solare. Il relativo dato è disponibile sul sito internet della SGR, nella sezione dedicata alla fiscalità.

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 giugno di ogni anno.

La presente Relazione fa riferimento al primo semestre contabile del Fondo chiuso il 29 dicembre 2023.

10 

NOTA ILLUSTRATIVA

Scenario Macroeconomico

Nel periodo di riferimento (1° luglio 2023 - 29 dicembre 2023) le decisioni delle principali Banche Centrali, con il mix crescita-inflazione, sono state il principale tema di attenzione da parte degli investitori. Lo scenario di rischio rappresentato da una recessione non si è materializzato e, dopo alcune fasi di incertezza nel corso dell'estate, i dati pubblicati nei mesi autunnali hanno delineato un contesto macro caratterizzato da un'accelerazione verso il basso dell'inflazione, a fronte di un quadro di crescita che, seppure in rallentamento, ha mostrato una buona tenuta.

Nel corso del terzo trimestre dell'anno negli USA l'inflazione ha consolidato il percorso di rientro già mostrato nei mesi precedenti. Il mese di settembre, però, ha evidenziato una nuova fiammata dei prezzi, guidata principalmente dall'aumento del prezzo del petrolio, che, complice il taglio della produzione, si è portato stabilmente oltre i 90 dollari al barile. Al termine del trimestre, negli USA l'inflazione totale era pari al 3,7% e quella core al 4,3% su base annua. Calo dell'inflazione anche in Europa, dove alla fine di settembre si attestava al 4,3% nel dato totale e al 4,5% in quello core, confermando il percorso di discesa. Nonostante l'inflazione in calo, la possibilità di nuove pressioni sui prezzi derivanti dalle quotazioni petrolifere, insieme a dati di crescita resilienti alla stretta monetaria, ha indotto le Banche Centrali a mantenere un atteggiamento severo dal punto di vista verbale, pur annunciando, nei fatti, una pausa nei rialzi dei tassi. In particolare, negli USA il focus è rimasto sul mercato del lavoro che, con richieste di sussidi di disoccupazione ancora molto basse, si è confermato in buona salute. Nel trimestre, infatti, la Fed ha effettuato un rialzo di 25 punti base a luglio, annunciando una pausa in settembre, ma confermandosi pronta a riprendere i rialzi nel caso di nuove pressioni inflattive. La BCE dal canto suo è intervenuta con due rialzi dei tassi per un totale di 50 punti base, introducendo nel meeting di settembre la possibilità di una pausa per i mesi successivi e sottolineando, però, la dipendenza delle decisioni dal quadro macroeconomico complessivo. A livello globale, la Cina nei mesi estivi ha confermato la difficoltà a rilanciare la crescita in modo sostenuto, ostacolata ancora una volta dalle difficoltà del settore immobiliare.

Nel corso dell'ultimo trimestre, il consolidamento di un trend di discesa per l'inflazione è stato l'elemento determinante per gli investitori e per le Banche Centrali. Negli USA l'inflazione ha mostrato un percorso di rientro ben definito, con le tensioni geopolitiche legate alla crisi in Medio Oriente che non si sono tradotte in nuove pressioni sul prezzo del petrolio. Nel trimestre anche il mercato del lavoro americano è tornato a normalizzarsi, con i dati relativi ai nuovi occupati mensili che si sono portati in linea con il quadro macro pre-pandemico. Questo contesto di inflazione in calo, ma crescita e mercato del lavoro ancora lontani da dinamiche recessive, ha consentito alla Fed di confermare la pausa nei rialzi dei tassi a novembre e, successivamente, annunciare un atteggiamento di politica monetaria meno restrittivo per il 2024, sempre al netto di eventuali nuove ed inattese accelerazioni dell'inflazione. Anche in Europa la BCE ha confermato la pausa nei rialzi, grazie a dati di inflazione in calo e a un contesto macro, nel complesso solido, che ha mostrato, però, segnali di un rallentamento più marcato rispetto agli USA. La BCE, tuttavia, è stata meno propensa a dare indicazioni dirette circa il futuro andamento dei tassi, ribadendo un approccio dipendente dall'evoluzione dei dati macro. A livello globale, la Cina ha confermato i problemi a rilanciare la crescita in modo sostenuto, ancora ostacolata dalle tensioni nel settore immobiliare e dalle difficoltà ad attrarre investimenti esteri a causa delle tensioni geopolitiche in corso.

Analizzando l'andamento dei mercati finanziari, nella prima parte del periodo di riferimento i tassi governativi hanno evidenziato delle pressioni al rialzo che hanno interessato dapprima il segmento a breve termine delle curve e da agosto in poi, soprattutto, i tratti più lunghi. Negli ultimi mesi, invece, di fronte alla sospensione della restrizione monetaria da parte delle principali Banche Centrali e alla graduale riduzione delle pressioni inflazionistiche, i tassi governativi hanno registrato alcune fasi di discesa su tutte le scadenze sia negli USA che in Europa. Più in dettaglio, il tasso di interesse a 2 anni statunitense è passato dal 4,90% al 4,25% e il decennale ha chiuso sugli stessi livelli dell'anno precedente a 3,88% per una curva che è rimasta invertita (ossia, con un livello dei tassi sul tratto a breve termine superiore a quello del tratto a lungo termine). In Europa il tasso a 2 anni tedesco è sceso dal 3,20% al 2,40% e quello decennale dal 2,39% al 2,02%. All'interno della componente periferica, lo spread del decennale italiano rispetto a quello tedesco ha chiuso il semestre invariato a 168 punti base.

All'interno di questo scenario, il mercato obbligazionario globale ha mostrato una performance positiva del 2,4% in valuta locale (indice JPM Global), mentre in euro ha segnato un recupero pari all'1,9%. A livello di singole aree geografiche, l'area Euro ha chiuso il semestre con l'indice JPM Emu in rialzo del 4,4% e gli Stati Uniti (indice JPM Usa) hanno registrato un guadagno del 2,4% in valuta locale e dell'1,2% in euro. I Paesi emergenti (indice JPM Embi+) hanno evidenziato una performance positiva del 6,7% in valuta locale e del 5,4% in euro.

Per quanto concerne i mercati azionari, nella prima parte del semestre si è assistito alla prosecuzione del movimento di recupero dei principali listini. Tale movimento si è indebolito parzialmente solo sul finire dell'estate e nei primi mesi autunnali, quando la volatilità sui tassi di interesse ha prodotto delle fasi di instabilità che si sono tradotte in alcune prese di profitto. Le tensioni geopolitiche che hanno interessato l'area mediorientale nel corso di ottobre sono state motivo di attenzione da parte degli operatori, ma hanno avuto un impatto contenuto e limitato sulle dinamiche dei mercati. Nella parte conclusiva dell'anno i segnali di rientro delle pressioni inflazionistiche, che hanno portato le Banche Centrali a confermare la pausa nei rialzi dei tassi e a valutare politiche monetarie meno restrittive, hanno favorito una fase di recupero dei listini. Il mercato azionario globale ha registrato un guadagno in valuta locale del 7,0% (indice MSCI



World) e del 6,2% in euro. A livello di singole aree geografiche, il mercato azionario statunitense (indice MSCI Usa) ha segnato una performance positiva dell'8,3% in valuta locale (+6,9% se espressa in euro) e i mercati europei (indice MSCI Emu) hanno guadagnato il 3%. Andamento positivo, seppure più contenuto rispetto ai Paesi maggiormente sviluppati, anche per l'area dei Paesi emergenti; l'area nel suo complesso (indice MSCI Emerging Markets) ha evidenziato un recupero del 4,1% in valuta locale e del 3,4% in euro.

Relativamente al mercato valutario, l'euro si è rafforzato dell'1,3% verso il dollaro USA e dell'1% rispetto alla sterlina, mentre si è indebolito del 4,8% nei confronti del franco svizzero e dell'1,2% verso lo yen. La dinamica valutaria ha impattato sulle performance convertite in euro dei mercati esterni all'area Euro.

Commento di gestione

Il peso della componente azionaria è tendenzialmente aumentato nel corso dell'anno fino a raggiungere livelli prossimi al 20%, principalmente a causa dell'impatto che l'andamento dei mercati azionari ha avuto sull'esposizione sottostante alle opzioni in portafoglio.

Nel corso del periodo, si è privilegiata l'esposizione ai mercati azionari europei, tenendo in considerazione, in particolare, le prospettive di apprezzamento di medio/lungo termine, il livello dei dividendi, la sostenibilità nel tempo degli stessi e la redditività delle società che costituiscono gli indici, nonché la liquidità e l'efficienza (in termini di valutazione) degli strumenti derivati negoziati.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la duration di portafoglio si è attestata attorno ai 3,5-4 anni, con la finalità principale di raggiungere gli obiettivi di protezione del capitale a scadenza.

Il portafoglio obbligazionario è stato interamente costituito da emissioni governative italiane, con scadenza tendenzialmente prossima al termine del periodo di protezione.

Nel periodo di riferimento, l'esposizione valutaria si è rivolta esclusivamente all'euro.

Gli strumenti derivati presenti nel portafoglio sono stati utilizzati con finalità strategica: in particolare, l'esposizione azionaria è stata ottenuta mediante opzioni call e i primari indici dei mercati azionari europei attraverso sottostanti. Non sono invece stati utilizzati derivati con finalità di copertura.

Nel periodo di riferimento, il rendimento del Fondo è stato positivo, grazie al contributo positivo della componente azionaria e degli investimenti obbligazionari.

Nel corso dei prossimi mesi il portafoglio obbligazionario verrà gestito in chiave strategica, valutando le opportunità che potranno presentarsi sul mercato e tenendo in considerazione i vincoli stringenti posti dagli obiettivi di protezione del capitale a scadenza. Per quanto riguarda la componente azionaria, si valuterà la possibilità di variare la composizione strategica del portafoglio, anche mediante l'incremento dell'esposizione e/o attraverso prese di profitto, alla luce della dinamica dei mercati.




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

Non si rilevano eventi significativi successivi alla chiusura della presente relazione semestrale, ovvero che possono avere un impatto rilevante sulla situazione patrimoniale del Fondo al 29 dicembre 2023.

Attività di collocamento delle quote

Si ricorda che il Fondo è stato caratterizzato da un "Periodo di Sottoscrizione" che risulta essere chiuso. Si segnala che i rimborsi del periodo risultano essere pari a euro 9.627.740.

Milano, 1 febbraio 2024

 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
 



RELAZIONE SEMESTRALE AL 29 DICEMBRE 2023

PREMESSA

La Relazione semestrale del Fondo si compone di una Situazione patrimoniale e di una Nota illustrativa ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 in materia di gestione collettiva del risparmio, come modificato dal Provvedimento della Banca d'Italia del 16 novembre 2022.

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

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

L'Assemblea degli Azionisti di Epsilon 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.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 29/12/2023 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 227.776.998 | 91,3 | 227.388.772 | 90,8 |
| A1. Titoli di debito | 205.773.334 | 82,5 | 204.135.302 | 81,5 |
| A1.1 titoli di Stato | 187.957.354 | 75,4 | 185.395.351 | 74,0 |
| A1.2 altri | 17.815.980 | 7,1 | 18.739.951 | 7,5 |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 22.003.664 | 8,8 | 23.253.470 | 9,3 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 8.838.516 | 3,5 | 10.274.582 | 4,1 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 8.838.516 | 3,5 | 10.274.582 | 4,1 |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 11.438.856 | 4,6 | 11.385.643 | 4,5 |
| F1. Liquidità disponibile | 11.438.856 | 4,6 | 12.301.278 | 4,9 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | -915.635 | -0,4 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.424.535 | 0,6 | 1.412.207 | 0,6 |
| G1. Ratei attivi | 1.424.535 | 0,6 | 1.411.102 | 0,6 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | | | 1.105 | 0,0 |
| TOTALE ATTIVITA' | 249.478.905 | 100,0 | 250.461.204 | 100,0 |

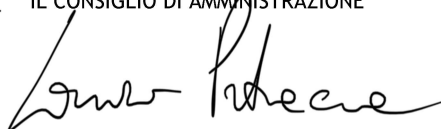


SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITA' E NETTO | | Situazione al 29/12/2023 | Situazione a fine esercizio precedente |
|------------------------------------|--|-----------------------------|---|
| | | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. | FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| 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 | | |
| M1. | Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. | Proventi da distribuire | | |
| M3. | Altri | | |
| N. | ALTRE PASSIVITA' | 9.471.082 | 9.552.059 |
| N1. | Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 150.943 | 88.660 |
| N2. | Debiti di imposta | | |
| N3. | Altre | 9.320.139 | 9.463.399 |
| N4. | Vendite allo scoperto | | |
| TOTALE PASSIVITA' | | 9.471.082 | 9.552.059 |
| Valore complessivo netto del fondo | | 240.007.823 | 240.909.145 |
| Numero delle quote in circolazione | | 49.699.142,349 | 51.765.791,838 |
| Valore unitario delle quote | | 4,829 | 4,653 |

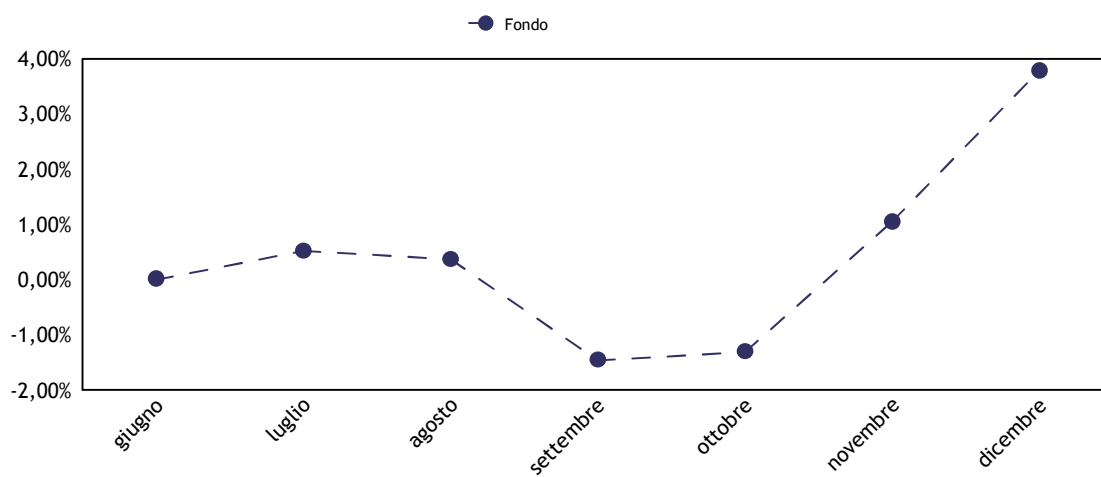
| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|--------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 0,000 |
| Quote rimborsate | 2.066.649,489 |

Milano, 1 febbraio 2024

per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE


Andamento del valore della quota

Nel periodo di riferimento, la performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 3,78%.



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 confluiscano, alla scadenza, nelle apposite poste di conto economico.

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

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico e i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo tali poste da valutazione influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico e i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio. Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti, qualora esplicitate sono imputate a costo nella voce "I3. 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.



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titolo | Quantità | Controvalore in euro | % su Totale attività |
|------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| BTPS 2.05 08/27 | 63.127.000 | 61.473.073 | 24,6% |
| BTPS 0.95 09/27 | 61.292.000 | 57.301.891 | 23,0% |
| BTPS 2.2 06/27 | 31.113.000 | 30.524.964 | 12,2% |
| BTPS 2.02/28 | 29.334.000 | 28.342.511 | 11,4% |
| EPS OBBLIG 2028 | 4.185.593 | 22.003.664 | 8,8% |
| CDEP 2 04/27 | 13.900.000 | 13.411.415 | 5,4% |
| BTPS 3 08/29 | 5.109.000 | 5.092.140 | 2,0% |
| AMCOSP 2.25 07/27 | 4.630.000 | 4.404.565 | 1,8% |
| BTP 4.75 09/28 | 3.263.000 | 3.516.535 | 1,4% |
| BTPS 2.8 12/28 | 1.720.000 | 1.706.240 | 0,7% |
| Totale | | 227.776.998 | 91,3% |
| Altri strumenti finanziari | | | |
| Totale strumenti finanziari | | 227.776.998 | 91,3% |



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.

