

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

Relazione di gestione al 6 dicembre 2024  
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

## **Eurizon AM Euro Multifund**

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 AM Euro Multifund"

### 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 AM Euro Multifund" (il "Fondo"), redatta in forma abbreviata per la distribuzione dei proventi, costituita dalla situazione patrimoniale al 6 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1° gennaio 2024 al 6 dicembre 2024 e dalla nota illustrativa che include i criteri di valutazione.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 6 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo 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 una 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.



Shape the future  
with confidence

## **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 una 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.

Milano, 26 marzo 2025

EY S.p.A.

  
Stefania Doretti  
(Revisore Legale)

# Eurizon AM Euro Multifund

## Relazione di gestione al 6 dicembre 2024



---

**Sede Legale**

Via Melchiorre Gioia, 22  
20124 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 6 DICEMBRE 2024:*

- *SITUAZIONE PATRIMONIALE*
- *SEZIONE REDDITUALE*
- *NOTA ILLUSTRATIVA*



2



## SOCIETÀ DI GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

|            |                        |  |
|------------|------------------------|--|
| Dott.      | Saverio PERISSINOTTO   | Presidente                                   |
| Prof.      | Daniel GROS            | Vice Presidente - Consigliere indipendente   |
| Dott.ssa   | Maria Luisa GOTA       | Amministratore Delegato e Direttore Generale |
| Dott.ssa   | Paola ANGELETTI        | Consigliere                                  |
| Dott.ssa   | Maria Luisa CICOGNANI  | Consigliere indipendente                     |
| Prof.ssa   | Francesca CULASSO      | Consigliere indipendente                     |
| Dott.      | Flavio GIANETTI        | Consigliere                                  |
| Avv.       | Fabrizio GNOCCHI       | Consigliere indipendente                     |
| Avv.       | Gino NARDOZZI TONIELLI | Consigliere indipendente                     |
| Prof. Avv. | Marco VENTORUZZO       | Consigliere indipendente                     |

### COLLEGIO SINDACALE

|          |                             |                   |
|----------|-----------------------------|-------------------|
| Dott.    | Massimo BIANCHI             | Presidente        |
| Dott.ssa | Roberta BENEDETTI           | Sindaco effettivo |
| Prof.    | Luciano Matteo QUATTROCCHIO | Sindaco effettivo |
| Dott.ssa | Giovanna CONCA              | Sindaco supplente |
| Dott.ssa | Maria Lorena TRECATI        | Sindaco supplente |

### SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.



## FONDI GESTITI

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

### EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

Eurizon Aggregate Bond Euro 2028  
Eurizon AM Bilanciato Etico  
Eurizon AM Cedola Certa 2025  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Alpha  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Beta  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Delta  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Epsilon  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Gamma  
Eurizon AM Cedola Certa 2025 Uno  
Eurizon AM Euro Multifund  
Eurizon AM Euro Multifund II  
Eurizon AM Flexible Credit Portfolio  
Eurizon AM Flexible Trilogy  
Eurizon AM Global Multiasset 30  
Eurizon AM Global Multiasset II  
Eurizon AM Obiettivo Controllo  
Eurizon AM Obiettivo Stabilità  
Eurizon AM Rilancio Italia TR  
Eurizon AM Ritorno Assoluto  
Eurizon AM TR Megatrend  
Eurizon AM TR Megatrend II  
Eurizon Approccio Contrarian ESG  
Eurizon Azionario Internazionale Etico  
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 Bilanciato 25 - Edizione 1  
Eurizon Bilanciato 25 - Edizione 2  
Eurizon Bilanciato 50 - Edizione 1  
Eurizon Bilanciato 50 - Edizione 2  
Eurizon Bilanciato Euro Multimanager  
Eurizon Circular & Green Economy  
Eurizon Corporate Bond Euro 2028  
Eurizon Crescita Inflazione Dicembre 2026  
Eurizon Crescita Inflazione Settembre 2026  
Eurizon Defensive Top Selection Dicembre 2024  
Eurizon Defensive Top Selection Maggio 2025  
Eurizon Defensive Top Selection Marzo 2025  
Eurizon Defensive Top Selection Ottobre 2024  
Eurizon Difesa 100 Plus 2018  
Eurizon Diversificato Etico  
Eurizon Diversified Income  
Eurizon Diversified Income - Edizione 2  
Eurizon Diversified Income - Edizione 3  
Eurizon Diversified Income - Edizione 4

Eurizon Diversified Income Strategy  
Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Gennaio 2027  
Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Luglio 2026  
Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Novembre 2026  
Eurizon Emerging Leaders ESG 50 - Settembre 2026  
Eurizon Equity Target 50 - Dicembre 2024  
Eurizon Exclusive Multimanager Trend Base  
Eurizon Exclusive Multimanager Trend Plus  
Eurizon Exclusive Multimanager Trend Standard  
Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2024  
Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2025  
Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2026  
Eurizon Flessibile Azionario Giugno 2026  
Eurizon Flessibile Azionario Giugno 2027  
Eurizon Flessibile Azionario Luglio 2025  
Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2025  
Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2026  
Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2027  
Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2025  
Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2026  
Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2027  
Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2025  
Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2026  
Eurizon Flex Crescita Dicembre 2024  
Eurizon Flex Crescita Luglio 2025  
Eurizon Flex Crescita Maggio 2025  
Eurizon Flex Crescita Marzo 2025  
Eurizon Flex Crescita Ottobre 2024  
Eurizon Flex Equilibrio Dicembre 2024  
Eurizon Flex Equilibrio Luglio 2025  
Eurizon Flex Equilibrio Maggio 2025  
Eurizon Flex Equilibrio Marzo 2025  
Eurizon Flex Equilibrio Ottobre 2024  
Eurizon Flex Prudente Dicembre 2024  
Eurizon Flex Prudente Luglio 2025  
Eurizon Flex Prudente Maggio 2025  
Eurizon Flex Prudente Marzo 2025  
Eurizon Flex Prudente Ottobre 2024  
Eurizon Global Dividend  
Eurizon Global Dividend ESG 50 - Luglio 2025  
Eurizon Global Dividend ESG 50 - Maggio 2025  
Eurizon Global Dividend ESG 50 - Ottobre 2025  
Eurizon Global Leaders

*Prt*

**EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.**

Eurizon Global Leaders ESG 50 - Dicembre 2025  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Gennaio 2027  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Giugno 2026  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Luglio 2026  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Marzo 2026  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Marzo 2027  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Novembre 2026  
 Eurizon Global Leaders ESG 50 - Settembre 2026  
 Eurizon Global Trends 40 - Dicembre 2024  
 Eurizon Global Trends 40 - Luglio 2025  
 Eurizon Global Trends 40 - Maggio 2025  
 Eurizon Global Trends 40 - Marzo 2025  
 Eurizon Global Trends 40 - Ottobre 2025  
 Eurizon Government Bond Euro 2028  
 Eurizon High Yield Bond Euro 2028  
 Eurizon Investi Graduale ESG 30 - Gennaio 2027  
 Eurizon Investi Graduale ESG 30 - Marzo 2027  
 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  
 Eurizon Italia Difesa 95 - Aprile 2027  
 Eurizon Italian Fund - ELTIF  
 Eurizon ECRA Infrastrutture  
 Eurizon ITEя ELTIF  
 Eurizon Low Volatility - Fondo Speculativo  
 Eurizon Multi Alpha - Fondo Speculativo  
 Eurizon Multiasset Valutario Dicembre 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Maggio 2025  
 Eurizon Multiasset Valutario Marzo 2025  
 Eurizon Multiasset Valutario Ottobre 2024  
 Eurizon Obbligazionario 18 Mesi  
 Eurizon Obbligazionario 18 Mesi - Edizione 2  
 Eurizon Obbligazionario Etico  
 Eurizon Obbligazioni Cedola  
 Eurizon Obbligazioni Corporate Alto Rendimento  
 Eurizon Obbligazioni Dollaro Breve Termine  
 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 Obbligazioni Valuta Attiva Dicembre 2025  
 Eurizon Obbligazioni Valuta Attiva Giugno 2026  
 Eurizon Obbligazioni Valuta Attiva Marzo 2026  
 Eurizon Obiettivo Risparmio  
 Eurizon Obiettivo Valore  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Dicembre 2027  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Dicembre 2028  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Dicembre 2029  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Giugno 2028  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Giugno 2029

Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Marzo 2028  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Marzo 2029  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Marzo 2030  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Settembre 2028  
 Eurizon Opportunità Obbligazionaria Plus Settembre 2029  
 Eurizon PIR Italia - ELTIF  
 Eurizon PIR Italia 30  
 Eurizon PIR Italia Azioni  
 Eurizon PIR Italia Obbligazioni  
 Eurizon PIR Obbligazionario  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 2  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 3  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 4  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 5  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 6  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 7  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 8  
 Eurizon PIR Obbligazionario - Edizione 9  
 Eurizon Private Allocation Moderate  
 Eurizon Private Allocation Plus  
 Eurizon Private Allocation Start  
 Eurizon Profilo Flessibile Difesa  
 Eurizon Profilo Flessibile Difesa II  
 Eurizon Profilo Flessibile Difesa III  
 Eurizon Profilo Flessibile Equilibrio  
 Eurizon Profilo Flessibile Sviluppo  
 Eurizon Progetto Italia 20  
 Eurizon Progetto Italia 40  
 Eurizon Progetto Italia 70  
 Eurizon Progressione 50  
 Eurizon Recovery Leaders ESG 40 - Dicembre 2025  
 Eurizon Reddito Diversificato  
 Eurizon Rendimento Diversificato  
 Eurizon Rendimento Diversificato Marzo 2028  
 Eurizon Rendita  
 Eurizon Riserva 2 anni  
 Eurizon Selection Credit Bonds  
 Eurizon Soluzione ESG 10  
 Eurizon Soluzione ESG 40  
 Eurizon Soluzione ESG 60  
 Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Dicembre 2027  
 Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Giugno 2027

5 



**EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.**

Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Marzo 2027  
Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Marzo 2028  
Eurizon STEP 50 Futuro Sostenibile ESG Settembre 2027  
Eurizon STEP 50 Global Leaders ESG Giugno 2027  
Eurizon STEP 50 Global Leaders ESG Settembre 2027  
Eurizon STEP 50 Obiettivo Net Zero Dicembre 2027  
Eurizon STEP 50 Obiettivo Net Zero Giugno 2028  
Eurizon STEP 50 Obiettivo Net Zero Marzo 2028  
Eurizon STEP 70 PIR Italia Giugno 2027  
Eurizon Strategia Inflazione Dicembre 2027  
Eurizon Strategia Inflazione Gennaio 2027  
Eurizon Strategia Inflazione Giugno 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Giugno 2027  
Eurizon Strategia Inflazione Giugno 2028  
Eurizon Strategia Inflazione Luglio 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Marzo 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Marzo 2027  
Eurizon Strategia Inflazione Marzo 2028  
Eurizon Strategia Inflazione Novembre 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Settembre 2026  
Eurizon Strategia Inflazione Settembre 2027  
Eurizon Strategia Obbligazionaria Dicembre 2024  
Eurizon Strategia Obbligazionaria Giugno 2025  
Eurizon Strategia Obbligazionaria Maggio 2025  
Eurizon Strategia Obbligazionaria Marzo 2025  
Eurizon Target Portfolio 2028  
Eurizon Target Solution 40 - Edizione 2  
Eurizon Target Solution 40 - Settembre 2028  
Eurizon Target Solution 40 Plus - Edizione 1  
Eurizon Target Solution 40 Plus - Edizione 2  
Eurizon Target Solution 40 Plus - Edizione 3  
Eurizon Target Solution 40 Plus - Edizione 4  
Eurizon Team 1  
Eurizon Team 2  
Eurizon Team 3  
Eurizon Team 4  
Eurizon Team 5  
Eurizon Tesoreria Euro  
Eurizon Thematic Opportunities ESG 50 - Luglio 2026  
Eurizon Top Recovery ESG Gennaio 2026  
Eurizon Top Selection Crescita Dicembre 2024  
Eurizon Top Selection Crescita Maggio 2025  
Eurizon Top Selection Crescita Marzo 2025  
Eurizon Top Selection Equilibrio Dicembre 2024  
Eurizon Top Selection Equilibrio Maggio 2025  
Eurizon Top Selection Equilibrio Marzo 2025  
Eurizon Top Selection Prudente Dicembre 2024  
Eurizon Top Selection Prudente Maggio 2025  
Eurizon Top Selection Prudente Marzo 2025  
Eurizon Valore Obbligazionario 3 anni - Edizione 1  
Eurizon Valore Obbligazionario 3 anni - Edizione 2

Eurizon Valore Obbligazionario 3 anni - Edizione 3  
Eurizon Valore Obbligazionario 3 anni - Edizione 4  
Eurizon Valore Obbligazionario 3 anni - Edizione 5  
Eurizon Valore Obbligazionario 3 anni - Edizione 6

6 

## 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.



## **SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO**

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

**a) Banche**

Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.c.p.A., Banca Valsabbina S.C.p.A., BPER Banca S.p.A., Cassa Lombarda S.p.A., Crédit Agricole Italia S.p.A., FIDEURAM - Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A..

**b) Società di Intermediazione Mobiliare:**

Online Sim S.p.A..



## FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

Il fondo "Eurizon AM Euro Multifund" (già denominato "Pramerica Euro Multifund" fino al 30 giugno 2021) è stato istituito in data 24 maggio 2017. 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 a partire dal 7 luglio 2017.

La sottoscrizione delle quote del Fondo è stata effettuata esclusivamente durante il "Periodo di Sottoscrizione", compreso tra il 7 luglio 2017 e il 6 settembre 2017.

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2050 salvo proroga da assumersi, con delibera dell'organo amministrativo della SGR, almeno due anni prima della scadenza.

Il Fondo, denominato in euro, è del tipo a distribuzione.

La ripartizione dei risultati di gestione del Fondo avviene nei termini e secondo le seguenti modalità:

- a) trascorsi 15 mesi dalla fine del Periodo di Sottoscrizione del Fondo la SGR riconosce ai partecipanti un ammontare unitario pro quota predeterminato pari all'1,50% del valore iniziale della quota (5 euro), equivalente a 0,075 euro per ogni quota;
- b) trascorsi 27 mesi dalla fine del Periodo di Sottoscrizione del Fondo la SGR riconosce ai partecipanti un ammontare unitario pro quota predeterminato pari all'1,50% del valore iniziale della quota (5 euro), equivalente a 0,075 euro per ogni quota;
- c) trascorsi 39 mesi dalla fine del Periodo di Sottoscrizione del Fondo la SGR riconosce ai partecipanti un ammontare unitario pro quota predeterminato pari all'1,50% del valore iniziale della quota (5 euro), equivalente a 0,075 euro per ogni quota.

Considerate le modalità di distribuzione sopra descritte l'importo da distribuire potrà anche essere superiore al risultato di gestione del Fondo (variazione del valore della quota); in tal caso la distribuzione rappresenterà un rimborso parziale del valore delle quote anche se non comporterà comunque un rimborso automatico di un numero determinato di quote o frazioni di esse bensì una diminuzione del loro valore unitario;

d) dopo tali periodi e con riferimento ai 12 mesi di volta in volta successivi la SGR riconosce ai partecipanti la distribuzione di un ammontare unitario pro quota pari alla variazione percentuale (se positiva) tra il valore iniziale della quota (5 euro) e il valore della quota nell'ultimo giorno di valorizzazione del periodo di riferimento, con un minimo dell'1% (al di sotto del quale non sarà distribuito alcun provento) e un massimo del 3%. L'ammontare pro quota sarà pari dunque alla percentuale determinata con i criteri di cui sopra applicati al valore iniziale della quota (5 euro). Resta inteso che l'eventuale eccedenza rispetto al 3% resterà di pertinenza del patrimonio del Fondo.

L'ammontare posto in distribuzione sarà pari all'ammontare pro quota come sopra determinato moltiplicato per il numero delle quote in circolazione il giorno precedente il primo giorno di quotazione ex cedola.

I Partecipanti aventi diritto alla distribuzione dei proventi sono quelli esistenti il giorno precedente il primo giorno di quotazione ex-cedola.

I crediti relativi agli importi non riscossi si prescrivono a favore del Fondo nei termini di legge. Qualora il credito si prescriva successivamente alla pubblicazione del rendiconto finale di liquidazione del Fondo, tali importi sono acquistati dal patrimonio della SGR.

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, 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, in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

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, rientra nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE come successivamente



modificata ed integrata, appartiene alla categoria "Bilanciati Obbligazionari".

Il benchmark (che tiene conto dell'effetto del reinvestimento dei dividendi) coerente con i rischi connessi con la politica di investimento del Fondo è il seguente:

- 35% EURO STOXX;
- 35% ICE BofA Euro Large Cap;
- 10% ICE BofA Euro Treasury Bill;
- 10% ICE BofA Euro High Yield;
- 10% ICE BofA 1-3 Year Euro Government.

Il patrimonio del Fondo è ripartito tra OICR obbligazionari (esposizione massima del 90% rispetto al totale delle attività), monetari (esposizione massima del 40% rispetto al totale delle attività) e azionari (esposizione massima del 50% rispetto al totale delle attività). Gli OICR obbligazionari e monetari investono in titoli di debito e strumenti finanziari del mercato monetario di emittenti sovrani, organismi internazionali e in obbligazioni societarie. Gli OICR azionari investono in azioni di società ad elevata, media e bassa capitalizzazione. Il Fondo può investire in OICR bilanciati e flessibili con una esposizione massima del 30% rispetto al totale delle attività. Non sono previsti vincoli nella selezione degli OICR in relazione alle aree geografiche e/o ai settori di investimento. Le valute di denominazione degli OICR oggetto di investimento (e degli strumenti finanziari in essi contenuti) è principalmente l'Euro.

La SGR, compatibilmente con la politica di investimento del Fondo e nei limiti ed alle condizioni previste dalla normativa vigente, può:

- utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura dei rischi e con finalità diverse da quelle di copertura. L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. Tale esposizione è calcolata secondo il metodo degli impegni, secondo quanto stabilito nella disciplina di vigilanza;
- investire, nel rispetto delle disposizioni normative applicabili ai fondi di fondi armonizzati, in parti di OICVM o FIA aperti non riservati, quotati e non quotati, la cui composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, sia compatibile con la politica di investimento del Comparto acquirente. La selezione dei FIA aperti non riservati è comunque effettuata nell'ambito di OICR aventi le caratteristiche previste dalle disposizioni della Banca d'Italia tempo per tempo vigenti;
- investire in parti di OICR gestiti dalla stessa SGR o da altre Società di Gestione del Risparmio del gruppo o da altre società legate alla SGR tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta e/o acquistare strumenti finanziari emessi o garantiti da società finanziate da società del gruppo di appartenenza della SGR;
- nel rispetto del proprio specifico indirizzo degli investimenti nonché della disciplina vigente, investire in parte di altri OICVM e FIA aperti non riservati, quotati e/o non quotati (fino al 100% del totale delle attività in caso di investimento in OICVM e fino al 30% del totale delle attività in caso di investimento in parti di FIA aperti non riservati);
- nel rispetto delle disposizioni prudenziali tempo per tempo vigenti, effettuare investimenti in depositi bancari.

Gli investimenti, coerentemente con lo specifico indirizzo del Fondo, sono disposti nel rispetto dei divieti e dei limiti indicati per gli OICVM dal Regolamento sulla gestione collettiva adottato da Banca d'Italia.

Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite in quest'ultima sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione.

Il Fondo è specializzato nell'investimento in parti di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR), che adotta una politica di investimento fondata su una durata predefinita di 9 anni ("Orizzonte Temporale di Investimento") a decorrere dal termine del Periodo di Sottoscrizione nel corso della quale la SGR adotterà una strategia di gestione volta ad ottenere la crescita del capitale. L'Orizzonte Temporale di Investimento è tale da consentire ragionevolmente alla strategia di investimento di esprimere le sue potenzialità in considerazione della volatilità della strategia stessa.

Al termine dell'Orizzonte Temporale di Investimento il portafoglio del Fondo sarà costituito in via esclusiva da strumenti finanziari di natura monetaria e/o obbligazionaria, inclusi OICR (anche collegati), emessi in Euro, da depositi bancari o da liquidità. La duration del portafoglio non sarà superiore a 6 mesi.

La SGR seleziona gli OICVM e i FIA aperti non riservati oggetto dell'attività di investimento, sulla base di diversi criteri, tra cui i risultati ottenuti dai gestori degli OICR oggetto dell'investimento e le modalità di gestione da questi adottate.

Le scelte di asset allocation saranno effettuate sulla base di applicazioni di metodologie quantitative e fondamentali prevalentemente di natura proprietaria.

La SGR si riserva altresì di gestire attivamente i cambi anche ai fini di copertura del rischio di cambio connesso con le attività presenti nel portafoglio degli OICR oggetto dell'investimento; a tal fine la SGR tiene conto anche delle informazioni desumibili dai documenti di offerta e dai prospetti contabili degli OICR oggetto dell'investimento e/o delle informazioni ricevute dai gestori degli stessi.

Nella selezione degli OICR la SGR può acquistare quelli negoziati in mercati regolamentati.

Resta comunque ferma la facoltà per la SGR di definire la politica di gestione, assumendo scelte anche diverse da quelle previste nel Regolamento di gestione; l'esercizio di tale facoltà dovrà avvenire nell'interesse dei Partecipanti tenuto conto dell'andamento dei mercati finanziari o di altre specifiche situazioni congiunturali.

Nella selezione degli investimenti in valuta estera viene tenuto conto del criterio di ripartizione degli stessi in funzione dell'elemento valutario e della conseguente componente aggiuntiva di rischio di cambio.

Il Fondo può inoltre:

- acquistare strumenti finanziari emessi o garantiti da società finanziarie da società del Gruppo di appartenenza della 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.

#### Spese ed oneri a carico del Fondo

Le spese a carico del Fondo sono:

- commissione di collocamento pari al 2,60% del capitale complessivamente raccolto durante il Periodo di Sottoscrizione. Tale commissione è imputata al Fondo in un'unica soluzione al termine del Periodo di Sottoscrizione e ammortizzata linearmente nei primi cinque anni successivi al termine del Periodo di Sottoscrizione mediante addebito giornaliero a valere sul valore complessivo netto del Fondo;

- commissione di gestione a favore della SGR calcolata quotidianamente, per la quota di competenza del giorno sulla base del valore complessivo netto del Fondo e prelevata mensilmente dalle disponibilità del Fondo stesso il primo giorno di calcolo della quota del mese solare successivo a quello di riferimento. La commissione di gestione su base annua, è pari a:

- 0% durante il Periodo di Sottoscrizione;
- 0,78% nei primi cinque anni successivi al termine del Periodo di Sottoscrizione;
- 1,30% successivamente e sino al termine dell'Orizzonte Temporale di Investimento;
- 0,60% al termine dell'Orizzonte Temporale di Investimento;

- costo sostenuto per il calcolo del valore della quota: la misura massima di tale costo è pari allo 0,065% annuo del valore complessivo netto del Fondo (oltre le imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti);

- commissione di incentivo ("modello a benchmark") pari al 25% dell'extraperformance maturata nell'anno solare (o, in fase di prima applicazione, nel periodo intercorrente tra il primo giorno di valore unitario della quota del fondo al termine del Periodo di Sottoscrizione - 5 euro - e l'ultimo giorno di valorizzazione della quota nell'anno di inizio di operatività), calcolata sul minore ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo di riferimento (in fase di prima applicazione, il periodo intercorrente tra il primo giorno di valore unitario della quota del fondo al termine del Periodo di Sottoscrizione e l'ultimo giorno di valorizzazione della quota nell'anno di inizio di operatività). Si definisce extraperformance la differenza tra la variazione percentuale del valore della quota del Fondo (tenendo conto anche degli eventuali proventi distribuiti) e la variazione percentuale del valore dell'indice di riferimento relativi al medesimo periodo. La commissione di incentivo è calcolata quotidianamente, accantonando un rateo che fa riferimento all'extraperformance maturata rispetto al valore della quota del Fondo e relativo all'ultimo giorno dell'anno solare precedente. Nel caso di extraperformance negativa, non è accantonato nulla. Ogni giorno, ai fini del calcolo del valore complessivo netto 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 dalle disponibilità liquide del Fondo presso il Depositario il terzo giorno lavorativo successivo alla chiusura dell'anno solare. La SGR avrà diritto a percepire tale provvigione di incentivo solo se qualsiasi sottoperformance del Fondo rispetto al parametro di riferimento subita nel periodo di riferimento della performance sia recuperata (c.d. recupero delle perdite). Il periodo di riferimento decorre dal 30 dicembre 2021 per i cinque anni successivi a tale data; successivamente, il periodo di riferimento decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione della quota relativo al quinto anno precedente. Eventuali extraperformance possono essere utilizzate una volta sola per compensare le perdite pregresse. La variazione percentuale dell'indice di riferimento, 35% EURO STOXX, 35% ICE BofA Euro Large Cap, 10% ICE BofA Euro High Yield, 10% ICE BofA Euro Treasury Bill e 10% ICE BofA1-3 Year Euro Government, è confrontata con la variazione percentuale del valore della quota del Fondo. Gli indici di riferimento sopra indicati vengono calcolati ipotizzando il reinvestimento di dividendi (indici Total Return) e, ove fossero originariamente espressi in valuta diversa, si intendono convertiti in Euro. La commissione di incentivo è applicata anche in caso di decremento del valore della quota del Fondo qualora tale decremento sia inferiore al decremento fatto registrare dall'indice di riferimento adottato ai fini del computo della commissione medesima.

Il limite percentuale massimo annuo (c.d. fee cap) sul valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno solare, sarà pari alla somma della commissione di gestione del Fondo e della eventuale commissione di incentivo; quest'ultima non potrà essere comunque superiore al 3% annuo;

- compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, calcolato quotidianamente e prelevato con cadenza mensile: la misura massima di tale compenso è pari allo 0,095% annuo del valore complessivo netto del Fondo (oltre le imposte



dovute ai sensi delle disposizioni normative pro tempore vigenti);

- costi connessi con l'acquisizione e la dismissione delle attività del Fondo (es.: oneri di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari nonché alla partecipazione agli OICR oggetto di investimento);
- spese di pubblicazione del valore unitario delle quote e dei prospetti periodici del Fondo;
- spese degli avvisi inerenti alla liquidazione del Fondo o alla fusione del Fondo o alle modifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza;
- costi della stampa dei documenti destinati al pubblico e quelli derivanti dagli obblighi di comunicazione alla generalità dei Partecipanti purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità o comunque al collocamento di quote del Fondo;
- spese per la revisione della contabilità e dei rendiconti del Fondo, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo e spese connesse;
- spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo;
- oneri fiscali di pertinenza del Fondo;
- 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.

Il pagamento delle suddette spese è disposto dalla SGR mediante prelievo dalle disponibilità di ciascun Fondo, con valuta del giorno di effettiva erogazione degli importi.

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.

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 dicembre di ogni anno.

La Relazione di Gestione si riferisce al periodo infrannuale dal 1° gennaio 2024 al 6 dicembre 2024.



## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

### *Scenario Macroeconomico*

Nel periodo di riferimento (1° gennaio 2024 - 6 dicembre 2024) i mercati finanziari hanno registrato un andamento generalmente positivo. Il contesto macro si è caratterizzato per una certa divergenza fra gli USA e l'area Euro. Negli USA, infatti, la forza del ciclo ha sorpreso le stime e l'inflazione, sebbene in calo, ha mostrato un trend di rientro meno lineare; viceversa, nell'area Euro la crescita ha mostrato una maggiore debolezza e l'inflazione ha evidenziato un percorso di rientro verso il target del 2% più marcato. All'interno di questo scenario le principali Banche Centrali hanno avviato, seppure con tempistiche e modalità differenti, un ciclo di taglio dei tassi.

Più in dettaglio, negli USA l'inflazione totale ha chiuso il primo trimestre al 3,2%, in calo rispetto al dato di fine 2023, così come l'inflazione core (vale a dire al netto delle componenti più volatili legate ai prezzi di alimentari ed energia) che si è attestata al 3,8%, livello di poco inferiore al 4% che aveva caratterizzato la parte finale del 2023. A destare attenzione, però, sono stati i contributi mensili sia per l'inflazione totale che per quella core. La crescita mensile dei prezzi, infatti, si è assestata tra lo 0,3% e lo 0,4% per il primo trimestre. All'interno di questo contesto si è registrata una normalizzazione delle aspettative di politica monetaria, con i mercati che si sono via via allineati allo scenario delineato dalle Banche Centrali, prima fra tutte la Fed, che a dicembre 2023 aveva annunciato tre tagli dei tassi per il 2024. Nella riunione di marzo, la Banca Centrale statunitense ha lasciato i tassi invariati e ha confermato la volontà di procedere con tre tagli dei tassi, nonostante la dinamica inflattiva mostrasse una marginale resilienza ed i dati macro fossero ancora molto solidi, soprattutto, per quanto concerne le dinamiche occupazionali. Nell'area Euro l'inflazione ha registrato un percorso di discesa più netto, portandosi al 2,6% nel dato totale ed al 3,1% in quello core. Anche se l'inflazione europea ha mostrato una dinamica di rientro più consistente ed il quadro macro ha evidenziato una maggior debolezza rispetto a quello statunitense, la BCE non ha introdotto variazioni di politica monetaria nel trimestre, rimandando a giugno l'eventuale inizio dell'attesa riduzione dei tassi. Il contesto geopolitico ha visto il proseguimento delle tensioni sia in Ucraina che in Medio Oriente, ma con scarso impatto sui mercati finanziari. Anche le elezioni a Taiwan ed in Russia non hanno generato reazioni sostanziali sui mercati. Il congresso del Partito Comunista cinese ha fissato al 5% il target di crescita per il 2024; tuttavia le misure di stimolo introdotte da Pechino non sono state giudicate adeguate dagli investitori.

Nel secondo trimestre i dati di inflazione statunitensi sono apparsi in moderazione rispetto alla prima parte dell'anno; in particolare, i dati di aprile e maggio sono tornati ad evidenziare una tendenza al rientro. Da questo punto di vista, il mese di giugno è stato particolarmente importante; da un lato l'inflazione ha rallentato oltre le attese nel contributo mensile sia nella componente totale che in quella core, dall'altro la Fed ha rivisto le sue aspettative di politica monetaria (Dots), posticipando al 2025 la parte sostanziale della riduzione dei tassi e prevedendo un solo taglio per il 2024. In Europa, invece, i dati di inflazione hanno proseguito in un percorso di rientro più definito, portando la BCE ad effettuare un primo taglio dei tassi da 25 punti base nella riunione di giugno. Questo primo intervento di riduzione, però, non ha prodotto un cambiamento radicale nell'orientamento di politica monetaria, che è rimasto fortemente ancorato all'andamento dei dati macro e, in particolare, dell'inflazione. Oltre ai dati macro, molto rilevanti per gli operatori sono state anche le elezioni per il rinnovo del Parlamento europeo, il cui esito, però, non ha avuto particolari riflessi sui mercati visto che si è avuta una sostanziale riconferma della maggioranza uscente. La maggior parte della turbolenza politica si è avuta in Francia dove, a seguito della forte affermazione dei partiti di opposizione, il presidente Macron ha sciolto anticipatamente le camere e indetto nuove elezioni. Questo si è tradotto in una crescente volatilità sugli asset francesi, con un marginale contagio anche per gli altri Paesi europei; tale volatilità, però, è gradualmente rientrata man mano che i risultati elettorali mostravano sempre meno probabile una forte affermazione dei partiti con posizioni più estreme.

Il terzo trimestre è stato caratterizzato dal consolidamento del percorso di discesa per l'inflazione USA, mentre quella europea ha addirittura accelerato verso il basso, chiudendo il periodo sotto il target di riferimento della BCE. Negli USA l'inflazione su base annua è scesa al 2,5% nel dato totale, ai minimi da febbraio 2021, mentre nella componente core è apparsa più stabile al 3,2%, sui minimi da aprile 2021. In Europa l'inflazione è scesa significativamente, portandosi all'1,8% (sotto il target BCE del 2%), mentre quella core ha raggiunto il livello del 2,7% su base annua. A ridurre le pressioni inflazionistiche ha contribuito il calo diffuso dei prezzi delle materie prime, in particolare di quelle energetiche, con il petrolio che ha chiuso il trimestre in area 70 dollari al barile. Insieme al calo dell'inflazione, un marginale indebolimento del mercato del lavoro USA e un deterioramento del quadro macro complessivo in Europa hanno portato le Banche Centrali a ridurre i tassi. La BCE ha introdotto il secondo taglio da 25 punti base del tasso sui depositi, dopo quello effettuato a giugno, portandolo dal 3,75% al 3,5%. Negli USA, la Fed ha avviato la politica di allentamento monetario con un primo taglio da 50 punti base, che ha portato i tassi al 5%. Tra le principali Banche Centrali, quella giapponese è risultata in controtendenza, poiché a fine luglio ha annunciato un rialzo dei tassi per fronteggiare le crescenti pressioni inflazionistiche. Questo rialzo era inatteso ed ha innescato molta volatilità sui mercati, che, in seguito, è gradualmente rientrata con il consolidarsi della crescita globale. In Europa, la Francia ha ultimato la formazione del nuovo esecutivo; tuttavia, la debolezza del quadro politico, insieme a quella sui dati di bilancio, si è riflessa sullo spread del tasso decennale francese rispetto a quello tedesco che è tornato in area 80 punti base. Negli USA la corsa per la presidenza ha visto la rinuncia di Biden, molto penalizzato nei sondaggi, a favore della sua vice Kamala Harris. In Cina i policy maker hanno modificato l'approccio verso gli stimoli all'economia. La Banca Centrale cinese,

infatti, ha introdotto un significativo taglio dei tassi, mentre le autorità centrali hanno annunciato un piano di espansione fiscale, finalizzato al raggiungimento del target di crescita del 5%.

L'ultima parte del periodo di riferimento è stata caratterizzata dal consolidamento di una marginale divergenza macroeconomica tra USA ed Eurozona. Negli USA l'inflazione, nonostante una tendenza di fondo orientata al ribasso, ha evidenziato una crescita mensile dei prezzi ancora solida e i progressi verso l'obiettivo del 2% hanno registrato un certo rallentamento. A questo si sono aggiunti un mercato del lavoro in fase di normalizzazione su livelli pre-pandemia e un quadro macro complessivo che ha visto i settori legati ai servizi sostenere la crescita americana. La netta affermazione repubblicana alle elezioni di novembre ha portato gli investitori a scontare molto rapidamente l'agenda economica di Trump, fatta di espansione fiscale, nuove tariffe, deregolamentazione e lotta all'immigrazione. All'interno di questo contesto la Fed ha operato un secondo taglio dei tassi, nella misura di 25 punti base, ed ha ribadito la necessità di muoversi con cautela valutando l'evoluzione dello scenario e il bilanciamento dei rischi. Situazione diversa in Europa, dove il quadro macro si è confermato più debole rispetto a quello americano e l'inflazione ha mostrato un trend di discesa più marcato. A questo scenario macro si è aggiunta la situazione interna di Francia e Germania, alle prese con l'instabilità del quadro politico e con crescenti difficoltà di carattere economico. In tale contesto, la BCE ha operato il terzo taglio dei tassi da 25 punti base, ma non ha fornito particolari indicazioni sulle future mosse, sottolineando la necessità di un approccio basato sull'evoluzione dei dati macro pubblicati.

Analizzando l'andamento dei mercati finanziari, nei primi sei mesi del 2024, all'interno di un contesto macroeconomico nel quale la crescita ha mostrato una certa resilienza e l'inflazione un ritmo di rientro verso gli obiettivi delle Banche Centrali più lento del previsto, i tassi governativi si sono mossi al rialzo sia sulla parte a breve delle curve che su quella più lunga. Nel prosieguo del periodo di riferimento, però, di fronte al rafforzamento del movimento di discesa dell'inflazione e al cambio di approccio di politica monetaria da parte delle principali Banche Centrali, i tassi hanno ripreso a scendere, con un movimento che ha impattato maggiormente la parte a breve delle curve dei rendimenti. Nella parte conclusiva del periodo di riferimento, però, si è assistito ad una risalita dei tassi statunitensi che ha coinvolto, seppure con intensità più contenuta, anche quelli europei. I mercati, infatti, sono andati a scontare maggiormente la vittoria di Trump, con la possibilità di avere un'agenda economica molto espansiva in grado potenzialmente di rallentare il percorso di riduzione dei tassi intrapreso dalla Fed.

Nel complesso, il tasso di interesse a 2 anni statunitense è sceso dal 4,25% al 4,10%, mentre il decennale è aumentato dal 3,88% al 4,15% per una curva che ha assunto un'inclinazione leggermente positiva (ossia, con un livello dei tassi sul tratto a lungo termine superiore a quello del tratto a breve termine). In Europa il tasso a 2 anni tedesco è sceso dal 2,40% al 2,00% mentre quello decennale è salito dal 2,02% al 2,11%. Tra i Paesi periferici dell'area Euro, lo spread del decennale italiano rispetto a quello tedesco è calato da 168 punti base a 109.

All'interno di questo scenario, il mercato obbligazionario globale ha mostrato una performance positiva dell'1,7% in valuta locale e del 3,8% in euro (indice JPM Global). A livello di singole aree geografiche, l'area Euro ha chiuso il periodo di riferimento con l'indice JPM Emu in rialzo del 3,5% e gli Stati Uniti (indice JPM Usa) hanno registrato un guadagno del 2,7% in valuta locale e del 7,4% in euro. I Paesi emergenti (indice JPM Embi+) hanno evidenziato un andamento nel complesso migliore rispetto a quello dei Paesi maggiormente sviluppati, con una variazione positiva del 10,2% in valuta locale e del 15,2% in euro.

Volgendo lo sguardo ai mercati azionari, essi hanno esibito un andamento positivo, beneficiando di una buona dinamica degli utili aziendali e di un contesto macro ancora favorevole. Inoltre, l'inizio dei tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali è stato un elemento di ulteriore supporto, sebbene le tempistiche di riduzione siano state più lente delle stime iniziali. Nel corso dei mesi estivi si è assistito ad un aumento della volatilità che è sfociata in alcune fasi ribassiste, peraltro interamente recuperate in orizzonti temporali molto ridotti. Nel corso del mese di ottobre, sulla base delle attese di una politica fiscale a favore delle aziende e di un processo di deregolamentazione in vari settori economici nel caso di una vittoria di Trump, la Borsa statunitense ha consolidato il movimento rialzista, mentre i listini europei e asiatici (in primis quello cinese) sono stati penalizzati dai timori di una nuova politica di dazi commerciali. Nella parte conclusiva del periodo di riferimento, la vittoria di Trump e la conquista da parte dei repubblicani della maggioranza sia alla Camera che al Senato hanno fornito ulteriore sostegno agli indici azionari americani, mentre quelli europei e dei Paesi emergenti non hanno evidenziato un'impostazione rialzista così marcata, in attesa anche di verificare la reale portata delle decisioni della nuova amministrazione americana su vari dossier economici, primo fra tutti quello commerciale.

Il mercato azionario globale ha totalizzato un guadagno in valuta locale del 24,9% (indice MSCI World) e del 28,9% in euro. A livello di singole aree geografiche, il mercato azionario statunitense (indice MSCI Usa) ha segnato una performance positiva del 29,3% in valuta locale che raggiunge il 35,2% se si considera l'andamento in euro. I mercati europei (indice MSCI Emu) hanno evidenziato un andamento rialzista più contenuto rispetto a quello mostrato dai listini statunitensi, registrando una performance positiva dell'11,2%. Andamento positivo anche per i Paesi emergenti; l'area nel suo complesso (indice MSCI Emerging Markets) ha evidenziato un recupero del 14,7% in valuta locale e del 15,3% in euro.

Relativamente al mercato valutario, l'euro si è indebolito del 4,4% nei confronti del dollaro, del 4,3% rispetto alla sterlina e dello 0,3% contro il franco svizzero, mentre si è rafforzato dell'1,7% verso lo yen. La dinamica valutaria ha impattato sulle performance convertite in euro dei mercati esterni all'area Euro.



### **Commento di gestione**

A inizio anno la componente azionaria è stata mantenuta leggermente sovrappesata. A febbraio, è stata incrementata viste le buone notizie sulla situazione macroeconomica, soprattutto, dell'area americana. Nel corso dell'anno si è mantenuto il sovrappeso, con una marginale riduzione nel mese di maggio e giugno e con una riduzione più sostanziale nel mese di luglio e agosto. Dal mese di settembre il sovrappeso è stato di nuovo incrementato mantenendolo fino al termine del periodo di riferimento.

All'interno del comparto azionario, a inizio anno il sovrappeso è stato allocato principalmente sui mercati sviluppati, mantenendo i mercati emergenti in posizione neutrale. Successivamente, è stata introdotta un'esposizione positiva anche ai mercati emergenti, vista la ripresa macroeconomica in quell'area. Da fine maggio, il sovrappeso azionario è stato prevalentemente esposto al mercato americano e, in seconda battuta, a quello europeo, giapponese ed emergente. In seguito, l'esposizione al mercato giapponese è stata chiusa a luglio e quella sul mercato emergente a inizio ottobre. Fino al termine del periodo di riferimento si è mantenuto il posizionamento sull'area europea e americana.

All'inizio dell'anno, sul portafoglio obbligazionario si è mantenuta una durata finanziaria leggermente sovrappesata rispetto al parametro di riferimento. Dal mese di febbraio il sovrappeso è stato leggermente incrementato, considerando la debolezza che ha avuto il mercato obbligazionario a inizio anno. Successivamente, a fine aprile la durata finanziaria della componente obbligazionaria governativa è stata diminuita a un leggero sovrappeso. Dal mese di luglio è stata nuovamente incrementata fino a inizio novembre, quando in prossimità delle elezioni americane si è deciso di ridurre il sovrappeso mantenendolo moderato fino al termine del periodo di riferimento. Nel comparto creditizio è stato mantenuto un peso in linea con il benchmark.

Sul portafoglio obbligazionario il sovrappeso è stato distribuito sia sui mercati dell'area Euro che su quelli americani, visti i livelli di valutazione considerati interessanti in un'ottica di medio periodo. In sovrappeso anche la componente italiana, alla luce di differenziali di rendimento molto positivi rispetto agli altri Paesi dell'area. L'area americana è stata riportata neutrale in prossimità delle elezioni di novembre, lasciando il sovrappeso nell'ultima parte del periodo di riferimento principalmente sull'area italiana.

Nel corso del periodo di riferimento le valute sono state mediamente allineate a quelle del parametro di riferimento, al netto di qualche leggero sovrappeso sul dollaro o sullo yen per fini di copertura dei rischi.

Oltre alle leve azionarie, obbligazionarie e valutarie sono stati utilizzati alcuni OICR total return e flessibili per offrire un contributo alla performance.

Nel periodo di riferimento sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati con finalità di investimento allo scopo di raggiungere l'esposizione desiderata.

Nel periodo di riferimento sono state attuate delle strategie in derivati, come per esempio future su indici azionari e obbligazionari e forward, con finalità di copertura.

Il Fondo ha registrato una performance positiva grazie all'andamento complessivamente favorevole delle principali classi d'attivo del portafoglio, ma inferiore a quella del parametro di riferimento, a causa della sovraesposizione obbligazionaria, soprattutto nei primi quattro mesi dell'anno, e del sovrappeso azionario, comunque moderato, a fine luglio e inizio agosto. Buono è stato il contributo della selezione azionaria, del credito e del governativo a breve termine.

Il portafoglio sarà per lo più gestito tramite la selezione di fondi e ETF. Per quanto riguarda la selezione dei fondi, si è continuato a monitorare sia la componente azionaria euro che quella obbligazionaria euro, effettuando alcune modifiche. Il portafoglio viene monitorato nella selezione dei fondi per introdurre nuovi comparti che possono essere più profittevoli e per chiuderne altri per presa di profitto o perché ritenuti non affidabili nel lungo periodo.

### **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 6 dicembre 2024.

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

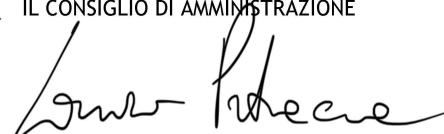
Si ricorda che il Fondo è stato caratterizzato da un Periodo di Sottoscrizione che risulta essere chiuso. Si segnala che i rimborsi del periodo risultano essere pari a euro 40.989.588.

### **Politica di Distribuzione**

In data 20 dicembre 2024, il Fondo ha distribuito, per ognuna delle quote in circolazione a tale data, l'importo unitario pari a euro 0,150. Tale importo rappresenta integralmente, anche ai fini fiscali, un provento. L'importo complessivo, ottenuto dalla moltiplicazione dell'importo unitario distribuito per le quote in circolazione, di euro 2.358.998 è stato

posto in pagamento il 3 gennaio 2025.

Milano, 25 febbraio 2025

Per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  




## RELAZIONE DI GESTIONE AL 6 DICEMBRE 2024

### PREMESSA

La Relazione di gestione, redatta in forma semplificata ai fini della distribuzione di importi periodici, si compone di una Situazione patrimoniale, di una Sezione reddituale e di una Nota illustrativa, accompagnati dalla Relazione degli amministratori. La SGR ha facoltà di adottare tale struttura in quanto procederà alla redazione di una relazione completa con riferimento ad un esercizio di dodici mesi, così come previsto dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal Provvedimento della Banca d'Italia del 12 marzo 2024.

La Relazione di Gestione si riferisce al periodo infrannuale dal 1° gennaio 2024 al 6 dicembre 2024.

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. In relazione a ciò, i dati della sezione reddituale posti a confronto si riferiscono ad un periodo di dodici mesi e pertanto non sono pienamente comparabili con quelli del periodo corrente.

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.





**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>06/12/2024 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore complessivo                        | In percentuale del<br>totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI                                      | 79.467.350                  | 95,7                                  | 114.452.181                               | 96,0                                  |
| A1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.1 titoli di Stato   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.2 altri   |                             |                                       |   |                                       |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  | 79.467.350                  | 95,7                                  | 114.452.181                               | 96,0                                  |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI                                  |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     | 608.716                     | 0,7                                   | 456.858                                   | 0,4                                   |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia             | 579.940                     | 0,7                                   | 403.520                                   | 0,4                                   |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     | 28.776                      | 0,0                                   | 53.338                                    | 0,0                                   |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                                       |   |                                       |
| D. DEPOSITI BANCARI  |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista  |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri  |                             |                                       |   |                                       |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE              |                             |                                       |   |                                       |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'                                     | 2.982.022                   | 3,6                                   | 4.338.218                                 | 3,6                                   |
| F1. Liquidità disponibile  | 2.790.678                   | 3,3                                   | 4.369.959                                 | 3,6                                   |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 376.402                     | 0,5                                   | 74.402                                    | 0,1                                   |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   | -185.058                    | -0,2                                  | -106.143                                  | -0,1                                  |
| G. ALTRE ATTIVITA'   | 12.976                      | 0,0                                   | 20.591                                    | 0,0                                   |
| G1. Ratei attivi   | 8.286                       | 0,0                                   | 10.383                                    | 0,0                                   |
| G2. Risparmio di imposta   |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 4.690                       | 0,0                                   | 10.208                                    | 0,0                                   |
| TOTALE ATTIVITA'   | 83.071.064                  | 100,0                                 | 119.267.848                               | 100,0                                 |



## SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITA' E NETTO                 |  | Situazione al<br>06/12/2024 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|------------------------------------|--|-----------------------------|---|
|                                    |  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H.                                 | FINANZIAMENTI RICEVUTI   |                             | 281                                       |
| 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                                      | 89.346                      | 89.154                                    |
| M1.                                | Rimborsi richiesti e non regolati                                | 89.346                      | 89.154                                    |
| M2.                                | Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3.                                | Altri  |                             |   |
| N.                                 | ALTRE PASSIVITA'   | 27.721                      | 124.647                                   |
| N1.                                | Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 18.142                      | 114.427                                   |
| N2.                                | Debiti di imposta  |                             |   |
| N3.                                | Altre  | 9.579                       | 10.220                                    |
| N4.                                | Vendite allo scoperto  |                             |   |
| TOTALE PASSIVITA'                  |  | 117.067                     | 214.082                                   |
| Valore complessivo netto del fondo |  | 82.953.997                  | 119.053.766                               |
| Numero delle quote in circolazione |  | 15.882.135,444              | 23.999.877,586                            |
| Valore unitario delle quote        |  | 5,223                       | 4,960                                     |

| Movimenti delle quote nell'esercizio |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Quote emesse                         | 0,000         |
| Quote rimborsate                     | 8.117.742,142 |

Milano, 25 febbraio 2025


 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  


## SEZIONE REDDITUALE


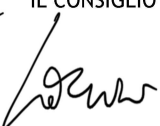
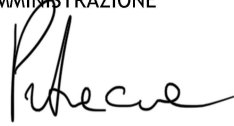
|  | Relazione al<br>06/12/2024 | Relazione esercizio<br>precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>   |                            |                                   |
| <b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>  |                            |                                   |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    |                            |                                   |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  |                            |                                   |
| A1.3 Proventi su parti di OICR   | 94.984                     | 90.179                            |
| <b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>   |                            |                                   |
| A2.1 Titoli di debito  |                            |                                   |
| A2.2 Titoli di capitale  |                            |                                   |
| A2.3 Parti di OICR   | 837.039                    | 3.855.990                         |
| <b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>  |                            |                                   |
| A3.1 Titoli di debito  |                            |                                   |
| A3.2 Titoli di capitale  |                            |                                   |
| A3.3 Parti di OICR   | 5.135.822                  | 9.651.084                         |
| <b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>     | -428.717                   | -260.557                          |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                 | <b>5.639.128</b>           | <b>13.336.696</b>                 |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>   |                            |                                   |
| <b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>  |                            |                                   |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    |                            |                                   |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  |                            |                                   |
| B1.3 Proventi su parti di OICR   |                            |                                   |
| <b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>   |                            |                                   |
| B2.1 Titoli di debito  |                            |                                   |
| B2.2 Titoli di capitale  |                            |                                   |
| B2.3 Parti di OICR   |                            |                                   |
| <b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>  |                            |                                   |
| B3.1 Titoli di debito  |                            |                                   |
| B3.2 Titoli di capitale  |                            |                                   |
| B3.3 Parti di OICR   |                            |                                   |
| <b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b> |                            |                                   |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                             |                            |                                   |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b> |                            |                                   |
| <b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>  |                            |                                   |
| C1.1 Su strumenti quotati  | 253.386                    | 1.651.442                         |
| C1.2 Su strumenti non quotati  |                            |                                   |
| <b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>  |                            |                                   |
| C2.1 Su strumenti quotati  | 1.601                      | 6.468                             |
| C2.2 Su strumenti non quotati  |                            |                                   |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                            |                                   |
| <b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>                                      |                            |                                   |



## SEZIONE REDDITUALE

|   | Relazione al<br>06/12/2024 | Relazione esercizio<br>precedente |
|---|----------------------------|-----------------------------------|
| <b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                            |                            |                                   |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA   |                            |                                   |
| E1.1 Risultati realizzati   | -38.254                    | -55.340                           |
| E1.2 Risultati non realizzati                                       |                            |                                   |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA                                     |                            |                                   |
| E2.1 Risultati realizzati   | 11.811                     | 58.594                            |
| E2.2 Risultati non realizzati                                       |                            |                                   |
| E3. LIQUIDITA'  |                            |                                   |
| E3.1 Risultati realizzati   | -24.127                    | -94.535                           |
| E3.2 Risultati non realizzati                                       | 13.121                     | -35.795                           |
| <b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                              |                            |                                   |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE |                            |                                   |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                    |                            |                                   |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio                       | 5.856.666                  | 14.867.530                        |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>  |                            |                                   |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                     | -147                       | -512                              |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI  | -1.691                     | -3.160                            |
| Risultato netto della gestione di portafoglio                       | 5.854.828                  | 14.863.858                        |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>   |                            |                                   |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR                                     | -998.520                   | -1.524.027                        |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA                        | -29.414                    | -43.772                           |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO   | -28.111                    | -41.833                           |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO         | -2.071                     | -6.502                            |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE   | -9.052                     | -9.436                            |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO                                     |                            |                                   |
| <b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>                                     |                            |                                   |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE                      | 73.804                     | 44.237                            |
| I2. ALTRI RICAVI  | 39.590                     | 64.238                            |
| I3. ALTRI ONERI   | -11.235                    | -14.401                           |
| Risultato della gestione prima delle imposte                        | 4.889.819                  | 13.332.362                        |
| <b>L. IMPOSTE</b>   |                            |                                   |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO                     |                            |                                   |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA  |                            |                                   |
| L3. ALTRE IMPOSTE   |                            |                                   |
| Utile/perdita dell'esercizio  | 4.889.819                  | 13.332.362                        |

Milano, 25 febbraio 2025

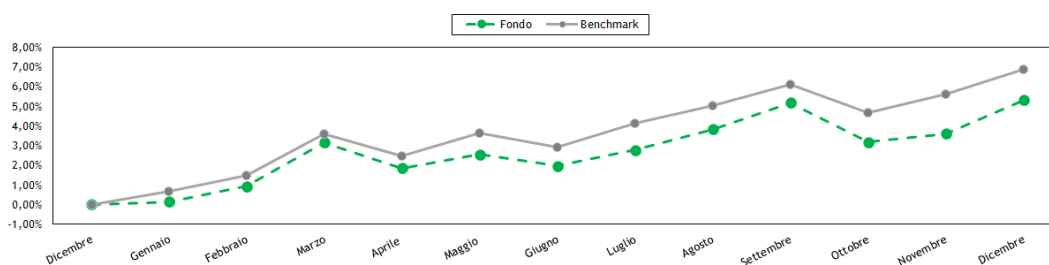

 IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  





## NOTA ILLUSTRATIVA

### Andamento del valore della quota

Nel periodo di riferimento, la performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate, e la performance del benchmark di riferimento, sono state rispettivamente pari a 5,30% e 6,87%.



### 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 ricondurre 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                             | Quantita | Controvalore in<br>euro | % su Totale<br>attività |
|------------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------|
| EPSF EUR Q EQ-I                    | 59.988   | 12.626.209              | 15,4%                   |
| EF BD AGG EUR-Z                    | 88.200   | 9.192.204               | 11,1%                   |
| EF EQ EUR LTE-Z                    | 37.650   | 8.283.267               | 10,0%                   |
| EPSF EUR BOND-I                    | 39.441   | 7.207.843               | 8,7%                    |
| EF BD EUR ST-Z                     | 16.292   | 2.529.093               | 3,0%                    |
| NORDEA 1 EUR HGH YLD               | 49.400   | 2.137.548               | 2,6%                    |
| NN L EU CRE Q C                    | 391      | 2.134.079               | 2,6%                    |
| UBS LUX BN EU H                    | 11.718   | 2.117.677               | 2,5%                    |
| INV ERU CRP BDS                    | 186.143  | 2.117.548               | 2,5%                    |
| DPAM INV B FUND EQ E               | 6.018    | 2.115.508               | 2,5%                    |
| FIDELITY EU HYI                    | 12.980   | 2.038.317               | 2,5%                    |
| WELL EUR HIGH YLD BN               | 165.508  | 2.037.403               | 2,5%                    |
| GENER EUR BD GX                    | 18.323   | 2.021.243               | 2,4%                    |
| DWS INVEST EURO BNDS               | 11.958   | 1.933.250               | 2,3%                    |
| BLUEBAY INV GR                     | 14.600   | 1.908.220               | 2,3%                    |
| BGFEURDURBONDEU                    | 182.874  | 1.903.718               | 2,3%                    |
| ELEVA EUROLAND SE I                | 1.032    | 1.811.279               | 2,2%                    |
| HENDER HO EU LA                    | 84.875   | 1.810.386               | 2,2%                    |
| DWS INVEST EU C                    | 14.787   | 1.775.677               | 2,1%                    |
| EF CASH EUR-Z                      | 14.515   | 1.774.651               | 2,1%                    |
| GEN EUR BD 1-3Y                    | 12.207   | 1.736.216               | 2,1%                    |
| JPM EUROLAND EQ                    | 10.709   | 1.699.026               | 2,0%                    |
| ESIF M+G EU CRD INV                | 13.010   | 1.386.684               | 1,7%                    |
| EPSF EM BD TR-I                    | 8.215    | 1.161.272               | 1,4%                    |
| INVESCO EURO EQ A AC               | 5.898    | 1.037.812               | 1,2%                    |
| EF BD EUR LT LTE-Z                 | 3.653    | 910.374                 | 1,1%                    |
| EC MON MR T1 Z2                    | 3.773    | 398.528                 | 0,5%                    |
| MAN MAN AHL TARGET R               | 1.810    | 291.892                 | 0,4%                    |
| LAZARD CRE FIIC                    | 187      | 288.354                 | 0,3%                    |
| LAZARD CAP FI S                    | 20       | 287.589                 | 0,3%                    |
| BSF-FIXED INC STR                  | 1.986    | 279.542                 | 0,3%                    |
| NORDEA 1 SIC STBL RE               | 13.402   | 262.931                 | 0,3%                    |
| INV GLB TR EUR                     | 22.961   | 252.009                 | 0,3%                    |
| EC MON MRK T1 A                    | 0        | 1                       | 0,0%                    |
| Totale                             |          | 79.467.350              | 95,7%                   |
| Altri strumenti finanziari         |          |                         |                         |
| <b>Totale strumenti finanziari</b> |          | <b>79.467.350</b>       | <b>95,7%</b>            |



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

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

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

