

# Eurizon Obiettivo Risparmio

Relazione di gestione  
al 30 dicembre 2019

---

**Sede Legale**

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

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

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

## **INDICE**

*SOCIETÀ DI GESTIONE*

*FONDI GESTITI*

*IL DEPOSITARIO*

*SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO*

*FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO*

*RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI*

*RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2019:*

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

## SOCIETÀ DI GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

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 svolge l'attività di direzione e coordinamento.

La composizione degli Organi Sociali è la seguente:

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

### COLLEGIO SINDACALE

Dott.	Massimo BIANCHI	Presidente
Prof.	Gabriele Sergio CIOCCARELLI	Sindaco effettivo
Prof.	Antonio MAGNOCAVALLO	Sindaco effettivo
Prof.	Eugenio Mario BRAJA	Sindaco supplente
Prof.	Luciano Matteo QUATTROCCHIO	Sindaco supplente

### SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

## FONDI GESTITI

Eurizon Capital SGR gestisce i seguenti OICVM (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e FIA (Fondi di Investimento Alternativi):

### SISTEMA MERCATI - OICVM

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

### SISTEMA RISPOSTE - OICVM

Eurizon Team 1  
 Eurizon Team 2  
 Eurizon Team 3  
 Eurizon Team 4  
 Eurizon Team 5  
 Eurizon Bilanciato Euro Multimanager  
 Eurizon Rendita

### SISTEMA ETICO - OICVM

Eurizon Azionario Internazionale Etico  
 Eurizon Diversificato Etico  
 Eurizon Obbligazionario Etico

### SISTEMA STRATEGIE DI INVESTIMENTO - OICVM

Eurizon Rendimento Assoluto 3 anni  
 Eurizon Profilo Flessibile Difesa  
 Eurizon Profilo Flessibile Equilibrio  
 Eurizon Profilo Flessibile Sviluppo  
 Eurizon Soluzione 10  
 Eurizon Soluzione 40  
 Eurizon Soluzione 60  
 Eurizon Riserva 2 anni

### FONDI PROTETTI - OICVM

Eurizon Difesa 100 Febbraio 2022  
 Eurizon Difesa 100 - 2017/2  
 Eurizon Difesa 100 - 2017/3  
 Eurizon Difesa Flessibile Dicembre 2022  
 Eurizon Difesa Flessibile Marzo 2023  
 Eurizon Difesa Flessibile Maggio 2023  
 Eurizon Difesa 100 - 2017/4  
 Eurizon Difesa 100 Plus 2018

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

### FONDI GUIDA ATTIVA - OICVM

Eurizon Guida Attiva Maggio 2019  
 Eurizon Guida Attiva Luglio 2019  
 Eurizon Guida Attiva Ottobre 2019  
 Eurizon Guida Attiva Dicembre 2019  
 Eurizon Guida Attiva Aprile 2020  
 Eurizon Guida Attiva Più Novembre 2020  
 Eurizon Guida Attiva Più Aprile 2021  
 Eurizon Guida Attiva Più Maggio 2021  
 Eurizon Guida Attiva Più Giugno 2021

### FONDI CEDOLA ATTIVA - OICVM

Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2020  
 Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2020  
 Eurizon Cedola Attiva Top Luglio 2020  
 Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2020  
 Eurizon Cedola Attiva Top Dicembre 2020  
 Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Top Luglio 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Ottobre 2019  
 Eurizon Cedola Attiva Più Ottobre 2019  
 Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Dicembre 2019  
 Eurizon Cedola Attiva Più Dicembre 2019

**FONDI CEDOLA ATTIVA - OICVM**

Eurizon Cedola Attiva Top Dicembre 2021  
 Eurizon Cedola Attiva Aprile 2020  
 Eurizon Cedola Attiva Più Aprile 2020  
 Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Novembre 2022  
 Eurizon Cedola Attiva Top Aprile 2023  
 Eurizon Cedola Attiva Top Maggio 2023  
 Eurizon Cedola Attiva Top Giugno 2023  
 Eurizon Cedola Attiva Top Ottobre 2023

**FONDI SOLUZIONE CEDOLA - OICVM**

Eurizon Soluzione Cedola Maggio 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Più Maggio 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Giugno 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Più Giugno 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Ottobre 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Più Ottobre 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Novembre 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Più Novembre 2020  
 Eurizon Soluzione Cedola Aprile 2021  
 Eurizon Soluzione Cedola Più Aprile 2021

**FONDI FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO - OICVM**

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

**FONDI ESG - OICVM**

Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2023  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2024  
 Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2024  
 Eurizon Flessibile Azionario Luglio 2024  
 Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2024  
 Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2024  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2025  
 Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2025  
 Eurizon Flessibile Azionario Luglio 2025  
 Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2025  
 Eurizon ESG Target 40 - Giugno 2022  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Marzo 2023  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Maggio 2023

Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Luglio 2023  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Ottobre 2023  
 Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2025  
 Eurizon Disciplina Sostenibile ESG Dicembre 2023  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2026  
 Eurizon Flessibile Azionario Maggio 2026  
 Eurizon Flessibile Azionario Giugno 2026  
 Eurizon Approccio Contrarian ESG  
 Eurizon Flessibile Azionario Settembre 2026  
 Eurizon Flessibile Azionario Dicembre 2026  
 Eurizon Flessibile Azionario Marzo 2027

**FONDI MULTIASET - OICVM**

Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2019  
 Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2019  
 Eurizon Multiasset Reddito Aprile 2020  
 Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2020  
 Eurizon Multiasset Reddito Giugno 2020  
 Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2020  
 Eurizon Multiasset Reddito Novembre 2020  
 Eurizon Multiasset Reddito Aprile 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Luglio 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Reddito Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Crescita Giugno 2021  
 Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2021  
 Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2021  
 Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Luglio 2022

**FONDI MULTIASET - OICVM**

Eurizon Multiasset Equilibrio Luglio 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Luglio 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2022  
 Eurizon Multiasset Prudente Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2023  
 Eurizon Multiasset Reddito Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Strategia Flessibile Maggio 2023  
 Eurizon Multiasset Strategia Flessibile Giugno 2023  
 Eurizon Multiasset Strategia Flessibile Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Luglio 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Luglio 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Luglio 2023  
 Eurizon Multiasset Reddito Luglio 2023  
 Eurizon Multiasset Valutario Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Reddito Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Ottobre 2023  
 Eurizon Multiasset Valutario Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Prudente Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Equilibrio Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2023  
 Eurizon Multiasset Valutario Marzo 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Maggio 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Luglio 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Ottobre 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Dicembre 2024  
 Eurizon Multiasset Valutario Marzo 2025

**FONDI DISCIPLINA ATTIVA - OICVM**

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

**FONDI OBIETTIVO - OICVM**

Eurizon Obiettivo Risparmio  
 Eurizon Obiettivo Valore

**FONDI EVOLUZIONE TARGET - OICVM**

Eurizon Evoluzione Target 20 - Marzo 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Marzo 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 20 - Maggio 2022  
 Eurizon Evoluzione Target 35 - Maggio 2022

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

**FONDI OBBLIGAZIONARIO MULTI CREDIT - OICVM**

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

**FONDI PIR - OICVM**

Eurizon Progetto Italia 20  
 Eurizon Progetto Italia 40  
 Eurizon Progetto Italia 70  
 Eurizon PIR Italia 30  
 Eurizon PIR Italia Azioni  
 Eurizon PIR Italia Obbligazioni (il Fondo alla data della presente relazione non presenta alcuna sottoscrizione)

**FONDI TOP SELECTION - OICVM**

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

**FONDI TOP SELECTION - OICVM**

Eurizon Top Selection Crescita Giugno 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Settembre 2024  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Settembre 2024  
 Eurizon Top Selection Crescita Settembre 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Dicembre 2024  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Dicembre 2024  
 Eurizon Top Selection Crescita Dicembre 2024  
 Eurizon Top Selection Prudente Marzo 2025  
 Eurizon Top Selection Equilibrio Marzo 2025  
 Eurizon Top Selection Crescita Marzo 2025

**FONDI EQUITY TARGET - OICVM**

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

**FONDI GESTIONE ATTIVA - OICVM**

Eurizon Gestione Attiva Classica Ottobre 2019  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Ottobre 2019  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Dicembre 2019  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Dicembre 2019  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Aprile 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Aprile 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Maggio 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Maggio 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Giugno 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Giugno 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Ottobre 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Ottobre 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Novembre 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Novembre 2020  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Aprile 2021  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Aprile 2021  
 Eurizon Gestione Attiva Classica Maggio 2021  
 Eurizon Gestione Attiva Dinamica Maggio 2021

**FONDI OBBLIGAZIONI DOLLARO - OICVM**

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

**FONDI OBBLIGAZIONARIO DINAMICO - OICVM**

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

**FONDI STRATEGIA OBBLIGAZIONARIA - OICVM**

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

**FONDI FLEX - OICVM**

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

**SISTEMA VALORE TOP MULTIMANAGER - OICVM**

Eurizon Valore Top Prudente Multimanager  
 Eurizon Valore Top Equilibrio Multimanager

**FONDI OBBLIGAZIONI - OICVM**

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

**FONDI GLOBAL TRENDS - OICVM**

Eurizon Global Trends 40 - Dicembre 2024  
 Eurizon Global Trends 40 - Marzo 2025

**ELTIF - FIA CHIUSO NON RISERVATO**

Eurizon Italian Fund - ELTIF

**FIA APERTI RISERVATI**

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

**ALTRI FONDI - OICVM**

Eurizon Global Multiasset Selection Settembre 2022

Eurizon Global Inflation Strategy Giugno 2022

Eurizon Multiasset Trend Dicembre 2022

Eurizon High Income Dicembre 2021

Eurizon Top Star Aprile 2023

Eurizon Profilo Flessibile Difesa II

Eurizon Scudo Dicembre 2021

Eurizon Income Multistrategy Marzo 2022

Eurizon Traguado 40 - Febbraio 2022

Eurizon Opportunity Select Luglio 2023

Eurizon Disciplina Globale Marzo 2024

Eurizon Private Allocation 20-60

Eurizon Disciplina Globale Maggio 2024

Eurizon Selection Credit Bonds

Eurizon Income Strategy Ottobre 2024

## IL DEPOSITARIO

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

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

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

## **SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO**

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

a) Banche

Banca Passadore & C. S.p.A., Crédit Agricole FriulAdria S.p.A., Crédit Agricole Italia S.p.A., Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A..

## FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

Il fondo "EURIZON OBIETTIVO RISPARMIO" è stato istituito in data 30 novembre 2016, ai sensi del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 19 gennaio 2015. Il Regolamento del Fondo non è stato sottoposto all'approvazione specifica della Banca d'Italia in quanto rientra nei casi in cui l'approvazione si intende rilasciata in via generale. Il Fondo è operativo a partire dal 2 febbraio 2017.

Il vigente Regolamento di gestione è entrato in vigore il 31 dicembre 2018.

La durata del Fondo è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga da assumersi con deliberazione del Consiglio di Amministrazione almeno due anni prima della scadenza.

Il Fondo, denominato in euro, è del tipo ad accumulazione; i proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Per il Fondo sono previste tre categorie di quote, definite quote di "Classe B", quote di "Classe C" e quote di "Classe S", quest'ultima operative dal 10 giugno 2017. Tali quote si differenziano per il livello di commissioni di gestione applicato, per le modalità di sottoscrizione e per la tipologia di investitori da cui possono essere sottoscritte. La prima sottoscrizione di quote del fondo della "Classe B" può avvenire esclusivamente tramite investimenti in unica soluzione di importi non inferiori a 500.000 (cinquecentomila) euro. Per gli investimenti in unica soluzione successivi al primo vale il limite minimo di 500 euro, a condizione che il sottoscrittore detenga quote di "Classe B" del Fondo per un controvalore non inferiore a 250.000 (duecentocinquantamila) euro. Le quote del Fondo "Classe C" possono essere sottoscritte esclusivamente da imprese individuali, società (a titolo esemplificativo: società semplici, società in accomandita semplice, società in nome collettivo, società per azioni, società a responsabilità limitata, società in accomandita per azioni, società cooperative), associazioni, fondazioni, nonché da congregazioni ed enti laici e religiosi. Non è previsto un importo minimo di sottoscrizione. Le quote del Fondo "Classe S" possono essere sottoscritte esclusivamente mediante adesione al Servizio "Smart Save" disciplinato dal Regolamento di gestione del Fondo. Non possono essere effettuate sottoscrizioni dirette di tale Classe di quote.

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

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

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

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

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

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

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

### Caratteristiche del Fondo

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

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

Nel rispetto del budget di rischio, la gestione mira a conseguire un rendimento pari all'1,50% su un orizzonte temporale di 2 anni. Non viene fornita alcuna garanzia agli investitori in merito al conseguimento dell'obiettivo del Fondo.

Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari di natura monetaria e/o obbligazionaria di emittenti governativi, di organismi sovranazionali/agenzie o di emittenti societari. È escluso l'investimento in azioni; i titoli azionari che pervenissero al Fondo a seguito della conversione di obbligazioni convertibili o con utilizzo di warrant, sono alienati

nell'interesse dei partecipanti nei tempi e nei modi ritenuti più opportuni dalla SGR.

La durata media finanziaria (duration) del Fondo è inferiore a 2 anni. L'esposizione a valute diverse dall'euro non può superare il 40% del totale delle attività del Fondo.

Il Fondo può inoltre investire:

- in strumenti finanziari di natura monetaria e/o obbligazionaria di emittenti diversi da quelli italiani aventi rating inferiore ad investment grade o privi di rating, fino al 50% del totale delle attività. Non è previsto alcun limite con riguardo al merito di credito degli emittenti italiani;
- in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria di emittenti di Paesi Emergenti, fino al 30% del totale delle attività;
- in depositi bancari denominati in qualsiasi valuta, fino al 100% del totale delle attività, a condizione che l'esposizione complessiva del Fondo a valute diverse dall'euro non superi il 40% del totale delle attività.

La politica di investimento sopra descritta può essere perseguita mediante l'investimento in parti di OICVM e FIA aperti non riservati, principalmente collegati, compatibili con detta politica di investimento, fino al 100% del totale delle attività. Gli investimenti in parti di FIA aperti non riservati non possono comunque complessivamente superare il 30% del totale delle attività.

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

Lo stile di gestione è flessibile con obiettivo total return. La scelta delle proporzioni tra classi di attività, la selezione delle diverse aree geografiche di investimento, delle diverse valute e dei singoli strumenti finanziari (ad esempio, obbligazioni, derivati ed OICR) potranno variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati. La selezione degli strumenti obbligazionari, in particolare, viene effettuata sulla base di scelte strategiche in termini di durata media finanziaria (duration), di tipologia di emittenti (governativi/societari), di merito di credito (investment grade/high yield), di ripartizione geografica (Paesi emergenti/Paesi sviluppati) e valutaria (euro/valute diverse dall'euro). Con riferimento ai singoli strumenti finanziari, gli stessi sono selezionati mediante un approccio che combina l'analisi fondamentale a quella valutativa e tecnica, tenuto conto dell'affidabilità degli emittenti e della liquidità del mercato di riferimento.

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

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

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

Il Fondo può inoltre:

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

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

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

Le spese a carico del Fondo sono:

- la provvigione di gestione a favore della SGR, pari allo 0,50% su base annua per la Classe B e pari allo 0,35% su base annua per la Classe C e Classe S, calcolata ogni giorno di valorizzazione sul valore complessivo netto del Fondo; la misura mensile della provvigione di gestione è pari a 1/12 dell'aliquota annua sopra riportata. La provvigione di gestione è prelevata mensilmente dalle disponibilità del Fondo stesso il primo giorno di calcolo del valore unitario della quota del

mese successivo a quello di riferimento;

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

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

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

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

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

- le spese per la revisione della contabilità e dei rendiconti del Fondo, ivi compreso quello finale di liquidazione;

- gli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo e le spese connesse;

- le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo;

- il contributo di vigilanza dovuto alla Consob nonché alle Autorità estere competenti, per lo svolgimento dell'attività di controllo e di vigilanza. Tra tali spese non sono in ogni caso comprese quelle relative alle procedure di commercializzazione del Fondo nei paesi diversi dall'Italia;

- gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita di strumenti finanziari o di parti di OICR, all'investimento in depositi bancari nonché gli oneri connessi alla partecipazione agli OICR oggetto dell'investimento;

- gli oneri fiscali di pertinenza del Fondo.

Per il Fondo la provvigione di gestione, calcolata separatamente per ciascuna classe di quote del Fondo, è imputata a ciascuna di esse, secondo il rispettivo ammontare, solo dopo che il valore complessivo del Fondo, al netto di tutte le componenti rettificative diverse da tale commissione, risultante in ciascuna giornata di calcolo, sia stato ripartito proporzionalmente tra le differenti classi di quote.

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

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

#### **Regime fiscale**

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

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

Per i redditi che si realizzeranno nel corso del secondo semestre 2020, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati sarà pari a 72,8%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del primo semestre 2019 (76,7%) e del secondo semestre 2019 (68,9%).

Si ricorda che per i redditi realizzati nel corso del primo semestre 2020, la porzione di reddito riferibile agli investimenti in titoli governativi ed equiparati è pari a 79,4%, corrispondente alla media delle percentuali rilevate alla fine del secondo semestre 2018 (82,2%) e del primo semestre 2019 (76,7%).

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

dagli intestatari dei rapporti di provenienza, incluse le operazioni di trasferimento avvenute per successione o donazione.

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

**Durata dell'esercizio contabile**

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

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

### *Scenario Macroeconomico*

Il periodo di riferimento (1 gennaio 2019 - 31 dicembre 2019) è stato favorevole per i mercati finanziari, con una marginale eccezione per i titoli governativi tedeschi a breve scadenza.

Il mercato azionario statunitense, dopo un 2018 negativo, ha registrato il +33,3% nel 2019 (indice MSCI Usa in euro, che corrisponde al +30,9% se espresso in valuta locale), sostenuto da dati macroeconomici in stabilizzazione, dagli stimoli monetari della Banca Centrale (la Federal Reserve, o Fed) e da un tono positivo nei colloqui USA - Cina nell'ultimo trimestre dell'anno. Intonazione positiva anche per i mercati azionari delle altre principali aree geografiche con, ad esempio, la zona Euro che ha registrato il +25,5% (indice MSCI Emu) e i Paesi emergenti il +20,6% (indice MSCI Emerging Markets in euro, ossia +18,1% in valuta locale). Adottando uno sguardo più ampio, il mercato azionario globale ha chiuso il 2019 con un guadagno del 30,0% (indice MSCI World in euro, pari al +27,3% in valuta locale).

Saldo positivo anche per i mercati obbligazionari governativi. Negli USA i tassi d'interesse sono scesi (impattando favorevolmente sul prezzo dei titoli) in modo marcato soprattutto grazie ad un cambio di politica da parte della Banca Centrale. Dall'inizio del 2019 la Fed ha infatti abbandonato la politica restrittiva intrapresa nel 2018, intervenendo con 3 tagli dei tassi d'interesse nel corso dell'anno, per un totale di 75 punti base, a cui si è aggiunto nell'ultima parte dell'anno un intervento di stimolo monetario con l'acquisto di titoli della parte breve della curva dei rendimenti. Il tasso a 10 anni USA ha così chiuso il 2019 a 1,90% rispetto a 2,70% di fine 2018. In discesa anche i tassi tedeschi che hanno scontato nella prima metà del 2019 forti timori recessivi in Eurozona, con il 10 anni Bund che ha toccato -0,70%, per poi normalizzarsi negli ultimi mesi dell'anno in seguito all'annuncio del nuovo programma di espansione monetaria da parte della Banca Centrale Europea, chiudendo il 2019 a -0,20%.

Tassi e spread in significativo calo sia per le obbligazioni corporate Investment Grade, sia per quelle High Yield e anche per quelle emesse dai Paesi emergenti, che hanno beneficiato della forte riduzione dei tassi governativi sottostanti e del supporto delle Banche Centrali.

In termini di performance, il mercato obbligazionario globale ha registrato sull'anno un guadagno dell'8,0% (indice JPM GBI Global in euro, che corrisponde al +6,1% se espresso in valuta locale), l'area Euro ha segnato il +6,9% (indice JPM Emu), gli Stati Uniti il +9,1% (indice JPM GBI Usa in euro, pari al +7,1% in valuta locale) e i Paesi emergenti il +14,7% (indice JPM Embi+ in euro, ossia +12,6% in valuta locale).

In questo contesto positivo per i mercati finanziari si è inserito il buon andamento delle attività italiane che hanno tratto beneficio anche dalla formazione del nuovo governo nel mese di agosto 2019. La borsa italiana ha registrato un +31,1% (indice FTSE Italia All-Share), rispetto al -14,7% dell'anno precedente. Lo spread Italia - Germania sulla scadenza decennale, che aveva chiuso il 2018 a 250 punti base, si è attestato in area 160. Il tasso a 10 anni è passato da 2,75% a 1,30%, quello a 2 anni da +0,50% a -0,02%.

Per quanto riguarda il mercato valutario, il dollaro è apparso in marginale rafforzamento contro l'euro, nonostante la fase accomodante di politica monetaria della Fed, chiudendo l'anno in area 1,1225 mentre aveva iniziato il 2019 a 1,1431.

Nel 2019 l'euro si è indebolito (dell'1,8%) non solo verso il dollaro Usa ma anche rispetto alle altre principali valute, quali la sterlina (del 5,6%), il franco svizzero (3,5%) e lo yen (del 2,7%).

Da un punto di vista macroeconomico, il 2019 ha visto la prosecuzione dell'espansione economica globale, senza particolari pressioni inflazionistiche.

L'anno è stato caratterizzato da tre principali temi che gli investitori hanno osservato per determinare l'orientamento degli investimenti. Il primo è stato quello legato all'evoluzione della guerra commerciale tra Cina e Usa. I toni accesi adottati dai due Paesi nella prima parte dell'anno hanno impattato negativamente sui mercati finanziari salvo poi lasciare spazio, negli ultimi mesi dell'anno, a toni più concilianti e a parziali accordi tra le parti che sono stati accolti in modo molto positivo dai mercati.

A questo si sono aggiunti gli interventi accomodanti delle Banche Centrali. La Banca Centrale americana ha interrotto la politica restrittiva già nella prima parte dell'anno e ha concluso il 2019 riprendendo gli stimoli monetari. La BCE nel mese di settembre 2019 ha annunciato la ripresa degli stimoli monetari che aveva in precedenza interrotto, lasciando intendere che la fase di espansione proseguirà fin quando sarà necessario, non indicando una data finale per l'intervento di stimolo.

Il terzo importante aspetto che ha condizionato i mercati ha riguardato i dati macroeconomici che si sono marginalmente indeboliti nella parte centrale dell'anno, accentuando così i timori di rallentamento economico, salvo poi stabilizzarsi e in alcuni casi migliorare, allontanando in modo considerevole i timori recessivi.

Tra gli eventi del 2019 vanno inoltre menzionati la formazione del nuovo esecutivo M5s - Pd in Italia e le lezioni nel Regno Unito che hanno definito la fine della "saga" Brexit. L'uscita della Lega dalla compagine di governo ha consentito di rimuovere il timore di una potenziale uscita dell'Italia dall'euro e ha rassicurato gli investitori circa i rapporti con l'Unione Europea. La vittoria elettorale di Boris Johnson alle elezioni inglesi ha segnato l'inizio del percorso per l'approvazione dell'accordo con l'Unione Europea.

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

Nel periodo di riferimento la duration del portafoglio è variata da un minimo di 0,2 anni ad un massimo di 2 anni circa. La duration complessiva è rimasta prevalentemente vicina al limite regolamentare sebbene in alcuni momenti sia stata ridotta a copertura dei rischi di portafoglio.

Il portafoglio strategico del Fondo è prevalentemente investito in titoli di Stato italiani a breve e medio termine, in parte legati all'inflazione, ed emissioni di agenzie governative in dollari con scadenza in area 5 anni. Nel corso del periodo, sulla componente governativa europea, sono state effettuate operazioni di "relative value" tra i titoli a breve termine legati all'inflazione italiana e titoli di Stato italiani. Il Fondo ha aumentato l'esposizione ai rendimenti americani tramite l'investimento in agenzie ed enti sovranazionali emessi in dollari. Nella componente a spread, il Fondo ha gestito l'esposizione ai mercati emergenti tramite investimenti in titoli, Etf e derivati di credito. Il Fondo detiene inoltre quote di un fondo gestito da società collegate al Gruppo specializzato in titoli dei Paesi emergenti a breve termine, emessi in valuta forte. Il Fondo ha gestito dinamicamente l'esposizione ai titoli di Stato emergenti in valuta locale tramite un fondo dedicato gestito da società collegate al Gruppo, riducendone l'esposizione verso la fine del periodo di riferimento.

Nel corso dell'anno il Fondo ha gestito dinamicamente la posizione sul dollaro statunitense in chiave di copertura. Sono state inoltre implementate posizioni lunghe di yen e sterlina inglese e corto peso messicano e dollaro australiano, in chiave di diversificazione. Il Fondo ha gestito una posizione su un paniere di valute emergenti tramite ETF e un fondo gestito da una società collegata al Gruppo.

Nell'implementazione di posizioni volte a trarre profitto da movimenti tattici di duration, curva dei rendimenti e differenziali di rendimento tra i vari segmenti di mercato, si è optato per l'utilizzo di derivati al fine di ridurre i costi di transazione e sfruttare la maggiore liquidità di tali strumenti rispetto ad altri.

Nel 2019 la performance del Fondo è stata positiva. I principali contributi sono giunti dalla componente a spread investita nei mercati emergenti, dall'esposizione ai titoli di Stato dei Paesi sviluppati e a quelli emessi da agenzie denominati in dollari. Positivo il contributo della componente valutaria, in particolare quella emergente.

Data la natura flessibile del Fondo, la composizione del portafoglio potrà cambiare anche significativamente nel corso della vita del prodotto, ma sempre nel rispetto del limite di VaR. L'obiettivo dell'attività di gestione è l'ottimizzazione del rendimento dati i limiti di rischio e l'orizzonte temporale attraverso le scelte di allocazione strategica di lungo periodo e quelle tattiche.

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

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

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

Non si rilevano eventi significativi successivi alla chiusura della presente relazione di gestione, ovvero che possono avere un impatto rilevante sulla situazione patrimoniale e sezione reddituale del Fondo al 30 dicembre 2019.

Con riferimento alla recente evoluzione del problema socio-sanitario che sta impattando anche il nostro paese, la Società di Gestione sta monitorando in via continuativa la situazione.

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

Di seguito si riporta il dettaglio dell'attività di collocamento delle classi di quote:

Classe B: raccolta netta negativa per euro 31.614.443.  
Classe C: raccolta netta negativa per euro 243.772.334.  
Classe S\_: raccolta netta negativa per euro 3.020.

Milano, 20 febbraio 2020

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2019**

La Relazione di gestione del Fondo si compone di una Situazione patrimoniale, di una Sezione reddituale e di una Nota integrativa ed è stata redatta in conformità alle disposizioni del Regolamento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 in materia di gestione collettiva del risparmio, come modificato dal Provvedimento della Banca d'Italia del 23 dicembre 2016. Questi sono inoltre accompagnati dalla relazione degli amministratori.

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

La presente Relazione di gestione è redatta con riferimento al 30 dicembre 2019, che risulta, ai sensi del regolamento del Fondo attualmente in vigore, l'ultimo giorno di calcolo del valore della quota del mese di dicembre. Tale data rappresenta pertanto il termine dell'esercizio contabile del Fondo.

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

L'Assemblea degli Azionisti di Eurizon Capital SGR S.p.A. del 20 marzo 2013 ha incaricato KPMG 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 2013 - 2021.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	<b>570.382.771</b>	<b>98,7</b>	<b>838.309.793</b>	<b>100,7</b>
A1. Titoli di debito	355.973.335	61,6	632.811.180	76,0
A1.1 titoli di Stato	276.872.117	47,9	569.190.108	68,4
A1.2 altri	79.101.218	13,7	63.621.072	7,6
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	214.409.436	37,1	205.498.613	24,7
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	<b>232.280</b>	<b>0,0</b>	<b>318.515</b>	<b>0,0</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	232.280	0,0	318.515	0,0
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	<b>5.740.277</b>	<b>1,0</b>	<b>-10.024.811</b>	<b>-1,2</b>
F1. Liquidità disponibile	5.319.069	0,9	2.673.796	0,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	207.237.658	35,8	194.417.468	23,3
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-206.816.450	-35,7	-207.116.075	-24,8
G. ALTRE ATTIVITA'	<b>1.809.734</b>	<b>0,3</b>	<b>4.092.725</b>	<b>0,5</b>
G1. Ratei attivi	1.339.734	0,2	2.092.725	0,3
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	470.000	0,1	2.000.000	0,2
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>578.165.062</b>	<b>100,0</b>	<b>832.696.222</b>	<b>100,0</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>		Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H.</b>	<b>FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>124.514</b>	<b>124.500</b>
<b>I.</b>	<b>PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		<b>1.580.015</b>
L1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		1.580.015
<b>M.</b>	<b>DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>449.419</b>	<b>36.005</b>
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	449.419	36.005
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
<b>N.</b>	<b>ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>1.800.402</b>	<b>414.043</b>
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.971	263.119
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	1.652.431	150.924
N4.	Vendite allo scoperto		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>2.374.335</b>	<b>2.154.563</b>
Valore complessivo netto del fondo		575.790.727	830.541.659
<b>B</b>	Numero delle quote in circolazione	5.031.219,468	11.349.996,466
<b>C</b>	Numero delle quote in circolazione	108.255.051,148	156.594.827,790
<b>S_</b>	Numero delle quote in circolazione	8,918	604,766
<b>B</b>	Valore complessivo netto della classe	25.464.925	55.977.430
<b>C</b>	Valore complessivo netto della classe	550.325.757	774.561.236
<b>S_</b>	Valore complessivo netto della classe	45	2.993
<b>B</b>	Valore unitario delle quote	5,061	4,931
<b>C</b>	Valore unitario delle quote	5,083	4,946
<b>S_</b>	Valore unitario delle quote	5,095	4,948

**Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B**

Quote emesse	1.382.624,185
Quote rimborsate	7.701.401,183

**Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C**

Quote emesse	11.591.964,011
Quote rimborsate	59.931.740,653

**Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe S\_**

Quote emesse	0,000
Quote rimborsate	595,848

Milano, 20 febbraio 2020

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.101.369	16.855.528
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR	1.128.016	310.590
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
A2.1 Titoli di debito	12.202.944	-8.328.019
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	4.270.978	-2.840.909
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
A3.1 Titoli di debito	4.530.482	438.632
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	4.014.881	-3.815.866
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	-2.940.031	-4.889.514
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>32.308.639</b>	<b>-2.269.558</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	-3.093.728	-1.115.414
C1.2 Su strumenti non quotati	-12.352	-83.711
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	232.280	74.339
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>		

**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-9.057.027	-8.312.180
E1.2 Risultati non realizzati	1.626.485	-696.800
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-62.404	249.719
E2.2 Risultati non realizzati	-33.410	-212.791
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	1.430.366	-704.009
E3.2 Risultati non realizzati	597	-18.222
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>23.339.446</b>	<b>-13.088.627</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.518	-1.439
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-11.397	-26.118
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>23.325.531</b>	<b>-13.116.184</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-2.060.408	-2.428.416
di cui classe B	-170.406	-274.312
di cui classe C	-1.889.995	-2.154.094
di cui classe S_	-7	-10
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-200.758	-224.271
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-315.542	-365.525
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.471	-7.201
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-32.285	-27.319
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.506	9.209
I2. ALTRI RICAVI	904	3.074
I3. ALTRI ONERI	-74.612	-104.956
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>20.638.865</b>	<b>-16.261.589</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>20.638.865</b>	<b>-16.261.589</b>
di cui classe B	1.101.938	-1.409.189
di cui classe C	19.536.855	-14.852.335
di cui classe S_	72	-65

Milano, 20 febbraio 2020

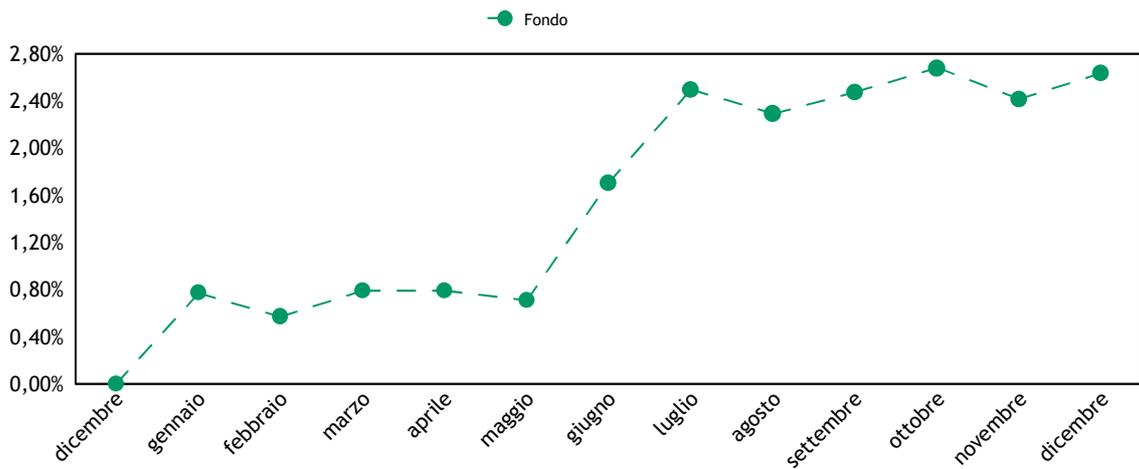
IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**NOTA INTEGRATIVA**

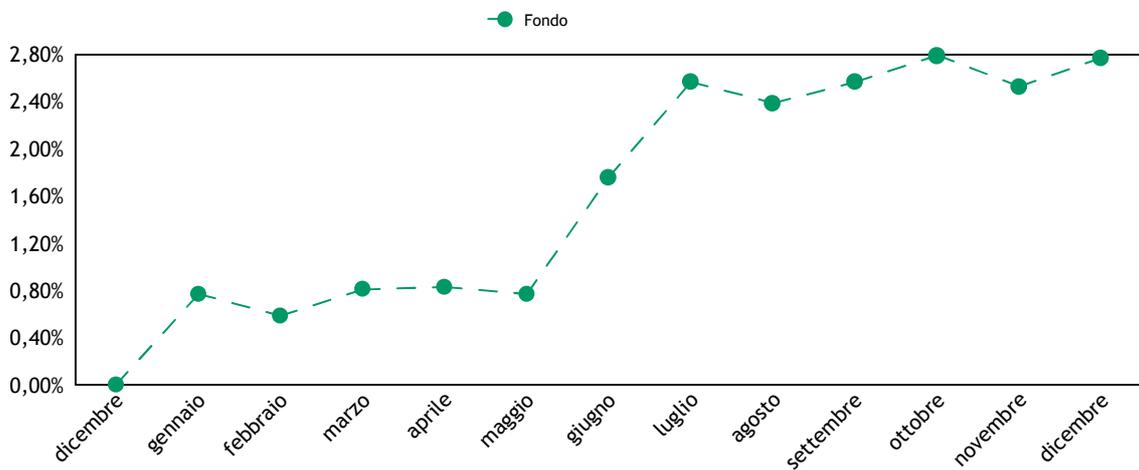
**Parte A - Andamento del valore della quota**

1) Nel periodo di riferimento, la performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate, relativa alla Classe B, alla Classe C e alla Classe S\_, è stata rispettivamente pari a 2,64% e 2,77% e 2,97%.

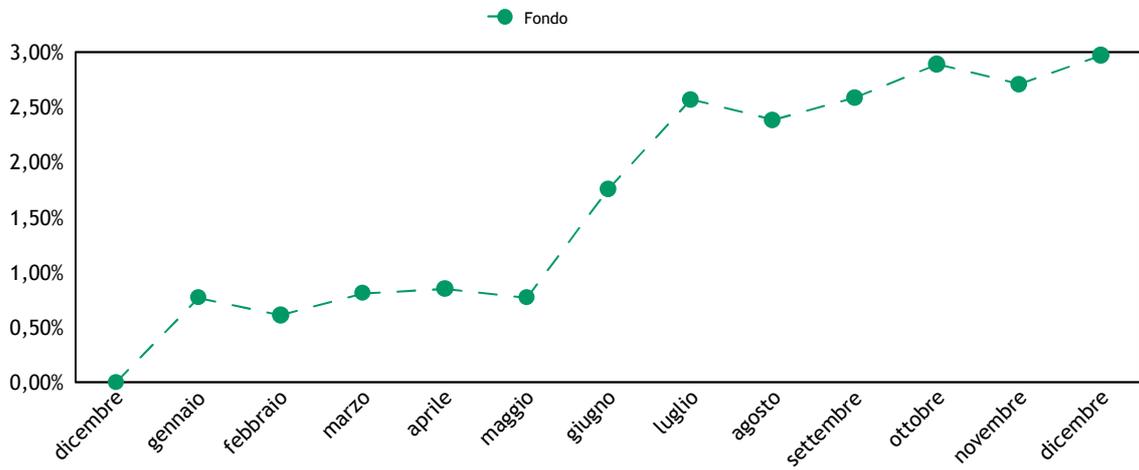
Classe B



Classe C

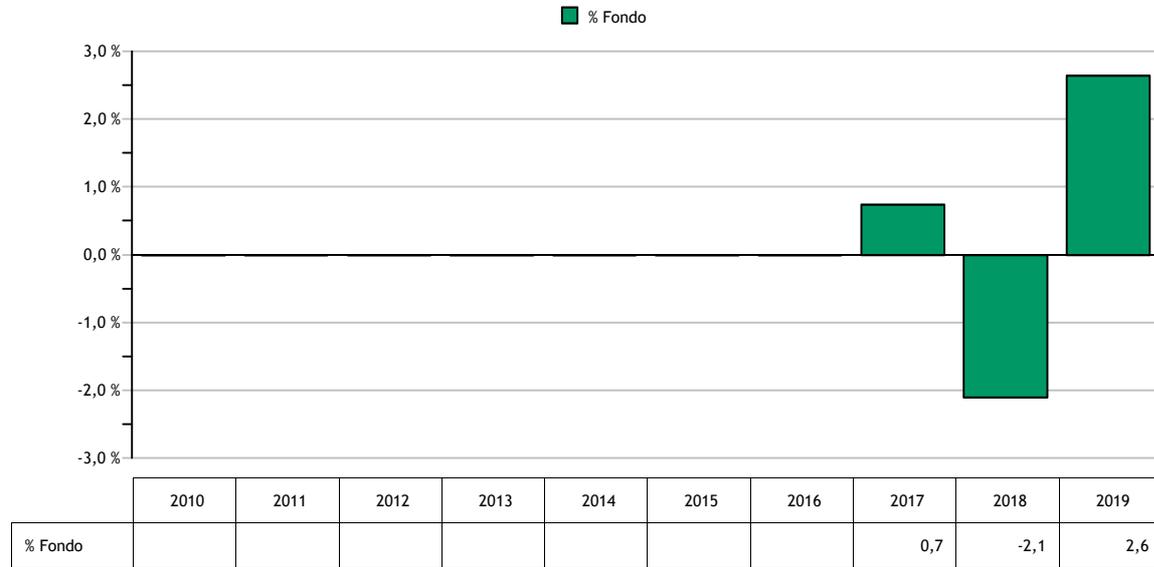


Classe S\_

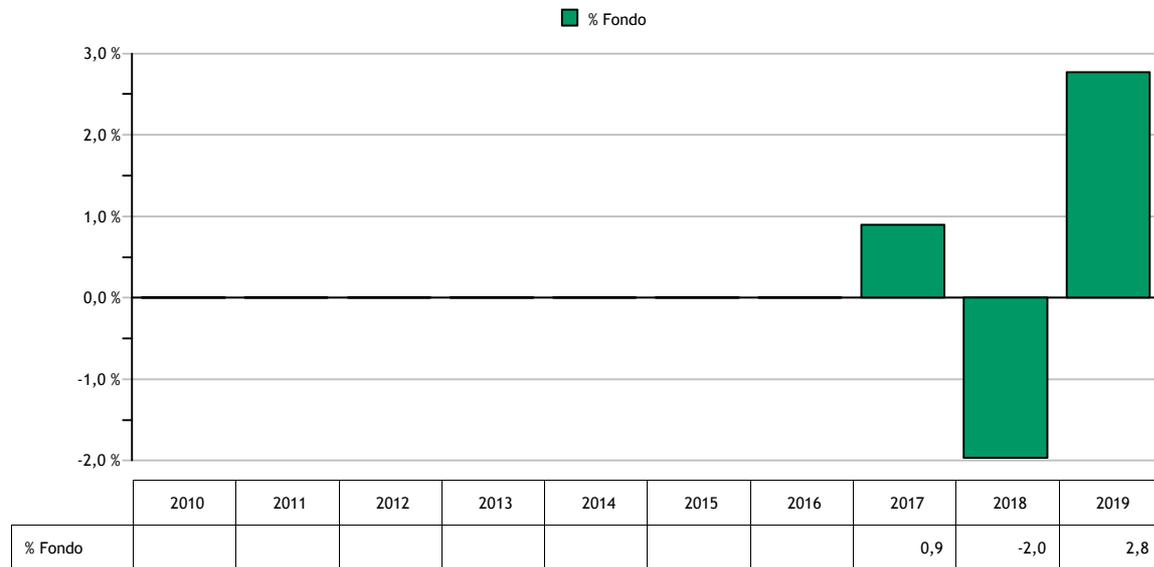


2) Il rendimento annuo del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita delle Classi del Fondo, può essere rappresentato come segue:

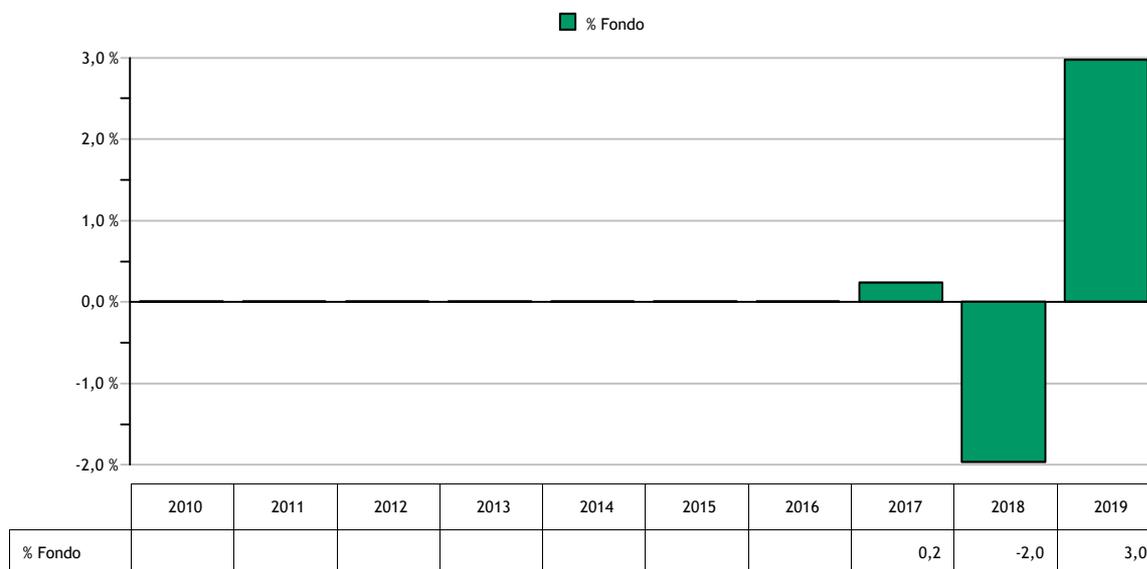
Classe B



Classe C



Classe S\_



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

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

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe B	
Valore minimo al 03/01/19	4,927
Valore massimo al 06/11/19	5,066

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C	
Valore minimo al 03/01/19	4,942
Valore massimo al 06/11/19	5,087

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe S_	
Valore minimo al 03/01/19	4,944
Valore massimo al 30/12/19	5,095

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

4) Il Fondo presenta la suddivisione nelle differenti Classi di quote, descritte nel paragrafo del "Fondo comune di investimento".

5) Nel corso dell'esercizio non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore delle quote del Fondo.

6) Il regolamento del Fondo non prevede il confronto con il benchmark di riferimento, di conseguenza non è possibile calcolare il valore della "Tracking Error Volatility".

7) Le quote del Fondo non sono trattate su mercati regolamentati.

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

9) Il Fondo è soggetto principalmente al rischio di sfavorevole andamento dei prezzi dei titoli obbligazionari che può dipendere sia dal movimento di risalita dei tassi che dal movimento di allargamento degli spread dei Paesi ed emittenti in cui può avvenire l'investimento.

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

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

	Classe B	Classe C	Classe S <sub>1</sub>
<b>Volatilità annualizzata su quote nette del Fondo</b> (esprime la misura annualizzata della variabilità settimanale del rendimento della quota rispetto al valore medio del rendimento stesso)	1,21%	1,20%	1,20%
<b>Var mensile (99%) su quote nette</b> (misura la perdita massima potenziale che il portafoglio del Fondo può subire con un livello di probabilità del 99% su un orizzonte temporale di un mese)	-0,44%	-0,43%	-0,41%

Nel periodo di riferimento sono stati utilizzati strumenti derivati con finalità di copertura.

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

### SEZIONE I - Criteri di valutazione

#### Principi contabili

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

#### Criteri contabili

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Criteri di valutazione

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

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT) e, in mancanza di quotazione, il prezzo rilevabile dai providers presenti nella Pricing Policy;
- per i titoli obbligazionari quotati negoziati presso il Mercato Telematico (MOT) è il prezzo trade e, in mancanza di questo, il prezzo rilevabile dai providers presenti nella Pricing Policy;
- per i titoli quotati presso altri mercati regolamentati, è l'ultimo prezzo ufficiale disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è trattato su più mercati si applica la quotazione più

significativa, tenuto conto anche delle quantità trattate e dell'operatività svolta dal Fondo. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di riferimento oggettivamente considerate dai responsabili organi della SGR;

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

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

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

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

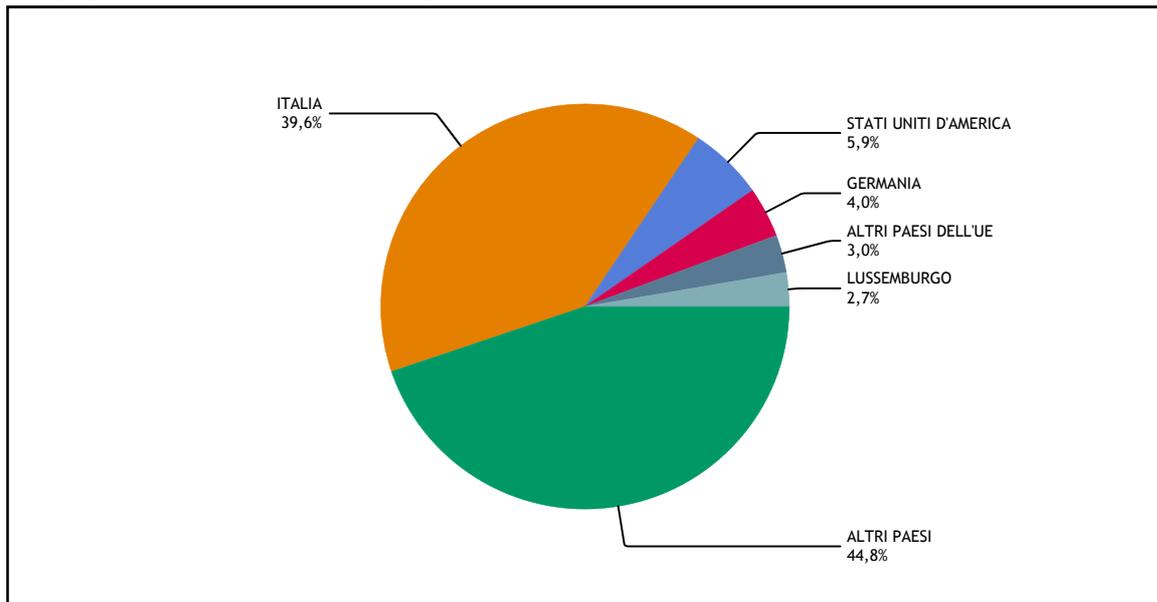
- per i titoli strutturati non quotati la valutazione viene effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti; per titoli strutturati si intendono quei titoli che incorporano una componente derivata e/o presentano il profilo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

## SEZIONE II - Le attività

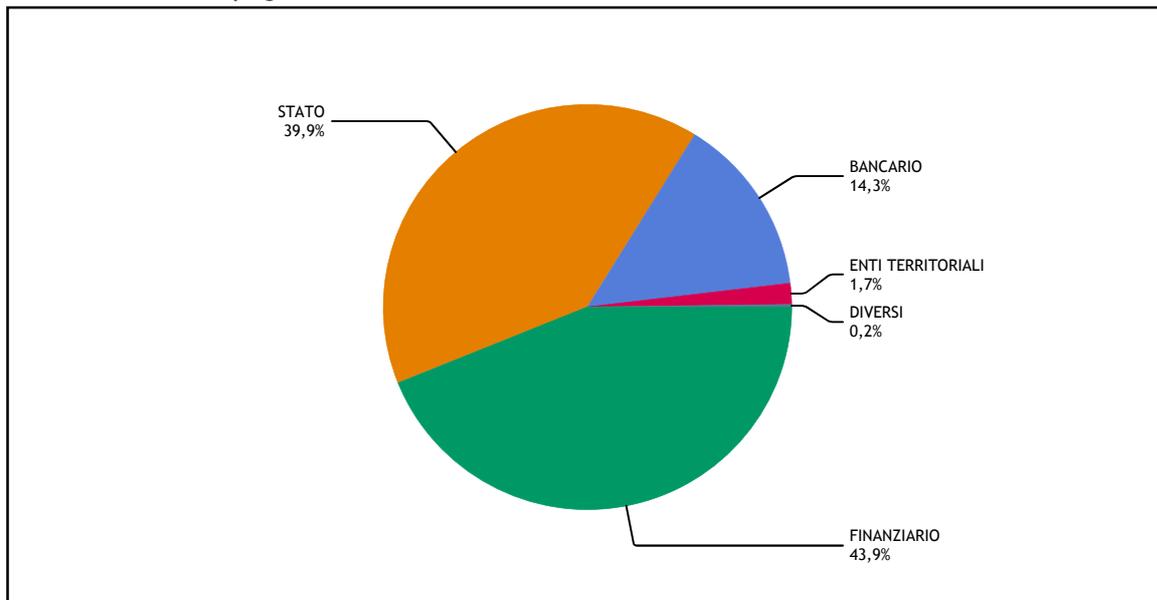
Qui di seguito vengono riportati alcuni grafici che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo alla chiusura dell'esercizio, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

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

### Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti



### Settori economici di impiego delle risorse del Fondo



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

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

Titolo	Quantità	Controvalore in euro	% su Totale attività
EF OP BD FLEX-I	1.000.889	114.531.785	19,8%
BTPIL 1.25 10/20	106.778.000	108.365.316	18,7%
BTPIL 1.65 04/20	90.892.000	91.390.419	15,8%
EPSF EM BD TR-I	420.753	58.993.761	10,2%
EF BD EM.MK-ZH	31.456	12.768.619	2,2%
BTPIL 0.5 04/23	9.728.000	9.767.114	1,7%
BTP 0.4 04/24	9.706.000	9.671.791	1,7%
EF ABS HY-Z	87.873	8.887.515	1,5%
EF BST EUR T1 Z	86.002	8.494.452	1,5%
BTPS 0.45 05/23 EX	7.596.000	7.638.716	1,3%
EF BD AGG RMB Z	55.866	6.175.464	1,1%
KFW 2.5 11/24	5.920.000	5.471.170	0,9%
KFW 2 09/22	5.860.000	5.277.425	0,9%
FNMA 6.25 05/29	4.050.000	4.893.256	0,8%
NWB 2.375 03/26	5.100.000	4.668.455	0,8%
FNMA 1.875 09/26	5.150.000	4.593.927	0,8%
EF SLJ EM LCM-Z	41.468	4.495.953	0,8%
EIB 2.125 04/26	4.600.000	4.175.617	0,7%
ESM 2.12510/22	4.610.000	4.163.421	0,7%
IBED 2.5 11/27	4.250.000	3.963.062	0,7%
ASIA 2.75 03/23	4.200.000	3.873.963	0,7%
ASIA 2 04/26	3.940.000	3.546.720	0,6%
ASIA 2.75 01/28	3.730.000	3.535.401	0,6%
KFW 2.875 04/28	3.620.000	3.468.879	0,6%
BNG 2.375 03/26	3.520.000	3.224.097	0,6%
EDC 2.5 01/23	3.510.000	3.208.923	0,6%
CPPIBC 2.375 01/21	3.550.000	3.190.040	0,6%
IFC 2 10/22	3.350.000	3.018.483	0,5%
KBN 2.5 01/23	3.250.000	2.967.280	0,5%
EIB 2.375 05/27	3.200.000	2.956.418	0,5%
KBN 1.625 02/21	3.130.000	2.790.025	0,5%
IFC 2.125 04/26	3.010.000	2.733.703	0,5%
OKB 2.875 03/23	2.900.000	2.681.144	0,5%
NRWBK FR 01/21	3.000.000	2.676.770	0,5%
KOMINS 1.625 10/22	2.900.000	2.582.833	0,4%
AGFRNC 2.75 01/22	2.800.000	2.547.753	0,4%
IADB 3.125 09/28	2.600.000	2.538.872	0,4%
NEDWBK 2.125 11/21	2.690.000	2.418.971	0,4%
FNMA 1.75 07/24	2.600.000	2.323.905	0,4%
NRW FR 08/21	2.600.000	2.321.608	0,4%
ESM 3 10/20	2.500.000	2.253.693	0,4%
KFW 1.75 08/22	2.400.000	2.146.964	0,4%
IBRD FR 03/20	2.400.000	2.142.187	0,4%
IFC 2.875 07/23	2.300.000	2.138.537	0,4%
NIB 1.5 09/20	2.400.000	2.138.010	0,4%
KBN 2.125 02/25	2.340.000	2.122.051	0,4%
BNG 3 09/23	2.100.000	1.958.744	0,3%
CPPIBC 2.75 07/21	2.150.000	1.948.941	0,3%
BNG 1.5 09/22	2.000.000	1.774.945	0,3%
ESM 1.375 09/24	2.000.000	1.753.648	0,3%
Totale		557.370.746	96,4%
Altri strumenti finanziari		13.012.025	2,3%
<b>Totale strumenti finanziari</b>		<b>570.382.771</b>	<b>98,7%</b>

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	226.842.338	18.654.629	20.419.066	10.956.084
- di altri enti pubblici				
- di banche		38.856.841	9.118.206	
- di altri		8.618.834	22.507.337	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		17.381.967		197.027.469
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	226.842.338	83.512.271	52.044.609	207.983.553
- in percentuale del totale delle attività	39,3	14,4	9,0	36,0

Altri paesi: Filippine, Altri paesi.

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

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione:

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	226.904.226	340.834.327	2.644.218	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	226.904.226	340.834.327	2.644.218	
- in percentuale del totale delle attività	39,2	59,0	0,5	

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

Movimenti dell'esercizio:

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	117.204.979	422.479.097
- altri	31.986.717	20.283.870
Titoli di capitale		
Parti di OICR	378.590.024	377.965.060
<b>Totale</b>	<b>527.781.720</b>	<b>820.728.027</b>

## II.3 TITOLI DI DEBITO

### 1) Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio.

Risultano in portafoglio i seguenti titoli strutturati:

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portafoglio
BTPIL 1.65 04/20	EUR	90.892.000	91.390.419	INDEX LINKED	16,0
BTPIL 1.25 10/20	EUR	106.778.000	108.365.316	INDEX LINKED	19,0
BTPIL 0.5 04/23	EUR	9.728.000	9.767.114	INDEX LINKED	1,7
BTP 0.4 04/24	EUR	9.706.000	9.671.791	INDEX LINKED	1,7
BTPS 0.45 05/23 EX	EUR	7.596.000	7.638.716	INDEX LINKED	1,3
BTPS 0.25 11/23 EX	EUR	9.000	8.982	INDEX LINKED	

### 2) Duration modificata per valuta di denominazione.

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari ad 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Euro	199.755.735	79.074.383	14.961.441
Dollaro Statunitense	15.664.971	54.701.243	113.995.501

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			232.280
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Altre operazioni: - future - opzioni - swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					232.280
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap	1.610.000				

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>5.319.069</b>
- Liquidità disponibile in euro	3.155.257
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.163.812
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>207.237.658</b>
- Vendite di strumenti finanziari	50.483
- Vend/Acq di divisa estera a termine	206.583.937
- Margini di variazione da incassare	603.238
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-206.816.450</b>
- Acquisti di strumenti finanziari	-1.378.000
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-204.990.862
- Margini di variazione da versare	-447.588
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>5.740.277</b>

## II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Le altre attività sono composte dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>1.339.734</b>
- Su liquidità disponibile	835
- Su titoli di debito	1.338.899
<b>Altre</b>	<b>470.000</b>
- Contratti CSA	470.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>1.809.734</b>

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

### SEZIONE III - Le passività

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
- Finanziamenti Non EUR	124.514

#### III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

I debiti verso partecipanti sono così dettagliabili:

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		449.419
-	31/12/2019	449.419
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>449.419</b>

#### III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Le altre passività sono composte dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>147.971</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	11.132
- Provvigioni di gestione	111.741
- Ratei passivi su conti correnti	2.088
- Commissione calcolo NAV	13.737
- Commissioni di tenuta conti liquidità	9.273
<b>Altre</b>	<b>1.652.431</b>
- Società di revisione	29.960
- Contratti CSA	1.610.000
- Spese per pubblicazione	12.471
<b>Totale altre passività</b>	<b>1.800.402</b>

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

#### SEZIONE IV - Il Valore Complessivo Netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano nulle per la Classe B, in numero di 100.288 pari a 0,09% per la Classe C e nulle per la Classe S<sub>1</sub> delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano nulle per la Classe B, in numero di 178.726 pari a 0,17% per la Classe C e nulle per la Classe S<sub>1</sub> delle quote in circolazione alla data di chiusura.

3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto				
Classe B		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		55.977.430	70.505.445	
Incrementi:	a) sottoscrizioni:	6.954.945	28.539.999	86.409.842
	- sottoscrizioni singole	6.954.945	28.039.830	84.916.496
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata		500.169	1.493.346
	b) risultato positivo della gestione	1.101.938		49.003
Decrementi:	a) rimborsi:	38.569.388	41.658.825	15.953.400
	- riscatti	35.897.968	38.462.466	11.664.900
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	2.671.420	3.196.359	4.288.500
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.409.189	
Patrimonio netto a fine periodo		25.464.925	55.977.430	70.505.445

Variazioni del patrimonio netto				
Classe C		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		774.561.236	528.901.833	
Incrementi:	a) sottoscrizioni:	58.299.693	422.705.206	561.916.034
	- sottoscrizioni singole	36.312.238	382.217.094	522.212.369
	- piani di accumulo	20.862.444	23.103.535	7.683.365
	- switch in entrata	1.125.011	17.384.577	32.020.300
	b) risultato positivo della gestione	19.536.855		1.316.554
Decrementi:	a) rimborsi:	302.072.027	162.193.468	34.330.755
	- riscatti	297.243.339	152.570.592	32.254.001
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	4.828.688	9.622.876	2.076.754
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		14.852.335	
Patrimonio netto a fine periodo		550.325.757	774.561.236	528.901.833

Variazioni del patrimonio netto				
Classe S <sub>1</sub>		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		2.993	2.541	
Incrementi:	a) sottoscrizioni:		800	3.561
	- sottoscrizioni singole		800	
	- piani di accumulo			3.561
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	72		
Decrementi:	a) rimborsi:	3.020	283	1.020
	- riscatti	3.020	283	1.020
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		65	
Patrimonio netto a fine periodo		45	2.993	2.541

## SEZIONE V - Altri dati patrimoniali

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

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	74.407.331	12,9
- opzioni su tassi e altri contratti simili	14.961.441	2,6
- swap e altri contratti simili	32.811.167	5,7
Operazioni su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili	8.972.038	1,6
Operazioni su titoli di capitale:		
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- future e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- swap e contratti simili		

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

Alla data del 30 dicembre 2019 risultavano dati a garanzia dell'operatività in future i seguenti titoli:

Titolo	Quantità totale
BTPIL 1.25 10/20	1.400.000

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

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

	EURIZON CAPITAL SA	BANCA IMI	INTESA SANPAOLO SPA	
Strumenti finanziari detenuti	214.347.548			
(Incidenza % sul portafoglio)	37,6			
Strumenti finanziari derivati				
Depositi bancari				
Altre attività		124.515	220.789	
Finanziamenti ricevuti		-124.514		
Altre passività				
Garanzie e impegni				

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

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			-2.177.994	-2.177.994			
Dollaro Canadese			-2.581.200	-2.581.200			
Euro	441.251.774		144.227.194	585.478.968		2.248.855	2.248.855
Sterlina Regno Unito			8.966	8.966			
Yen Giapponese			-1.991.234	-1.991.234		612	612
Peso Messicano			-2.203.266	-2.203.266			
Corona Norvegese			75.267	75.267			
Corona Svedese			95.414	95.414		357	357
Dollaro Statunitense	129.363.277		-127.903.136	1.460.141	124.514	-3	124.511
<b>TOTALE</b>	<b>570.615.051</b>		<b>7.550.011</b>	<b>578.165.062</b>	<b>124.514</b>	<b>2.249.821</b>	<b>2.374.335</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### SEZIONE I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Il risultato delle operazioni del periodo è così dettagliabile:

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>16.473.922</b>	<b>778.009</b>	<b>8.545.363</b>	<b>1.517.590</b>
1. Titoli di debito	12.202.944	592.905	4.530.482	1.517.590
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	4.270.978	185.104	4.014.881	
- OICVM	4.270.978	185.104	4.014.881	
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-3.727.599</b>		<b>-3.412.308</b>	<b>232.280</b>
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-3.727.599		-3.399.956	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili			-12.352	232.280
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>				
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>	<b>787.568</b>		<b>306.228</b>	
- future			-1.296	
- opzioni	97.897		307.524	
- swap	689.671			

### SEZIONE III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-9.057.027	1.626.485
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-19.408	-33.410
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simil - swap e altri contratti simili	-42.996 -42.996	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>1.430.366</b>	<b>597</b>

#### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Dollaro Australiano	-462
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-936
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Sterlina Regno Unito	-1
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Yen Giapponese	-727
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Dollaro Statunitense	-392
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-2.518</b>

#### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditorii	-11.397
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-11.397</b>

## SEZIONE IV - Oneri di gestione

### IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

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

ONERI DI GESTIONE	CLASSE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	B	170	0,43						
1) Provvigioni di gestione	C	1.890	0,28						
1) Provvigioni di gestione	S_								
- provvigioni di base	B	170	0,43						
- provvigioni di base	C	1.890	0,28						
- provvigioni di base	S_								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	B	11	0,03						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	190	0,03						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	S_								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	B	48	0,19						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	C	1.033	0,19						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	S_								
4) Compenso del depositario	B	18	0,04						
4) Compenso del depositario	C	298	0,04						
4) Compenso del depositario	S_								
5) Spese di revisione del fondo	B	2	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	C	28	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	S_								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	C								
6) Spese legali e giudiziarie	S_								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	B	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C	11	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	S_								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	S_								
- contributo di vigilanza	B								
- contributo di vigilanza	C	2	0,00						
- contributo di vigilanza	S_								
- commissioni di sub-depositaria	B								
- commissioni di sub-depositaria	C								
- commissioni di sub-depositaria	S_								
- commissioni di garanzia	B								
- commissioni di garanzia	C								
- commissioni di garanzia	S_								
9) Commissioni di collocamento	B								
9) Commissioni di collocamento	C								
9) Commissioni di collocamento	S_								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>B</b>	<b>250</b>	<b>0,69</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>	<b>3.452</b>	<b>0,54</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>S_</b>								
10) Provvigioni di incentivo	B								
10) Provvigioni di incentivo	C								
10) Provvigioni di incentivo	S_								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		1		0,00		1		0,00	
- su titoli di debito		43		0,00		42		0,00	
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			0,11				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	S_								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>B</b>	<b>252</b>	<b>0,69</b>			<b>2</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C</b>	<b>3.497</b>	<b>0,54</b>			<b>41</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>S_</b>								

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

A fronte dell'attività di promozione e collocamento nonché dell'attività di assistenza fornita in via continuativa nei confronti dei partecipanti ai Fondi, anche nelle operazioni successive alla prima sottoscrizione e, laddove previsto, a

fronte del servizio di consulenza, ai collocatori del Fondo sono stati riconosciuti i seguenti compensi:

- una quota parte degli importi percepiti dalla SGR a titolo di provvigioni di gestione, in media pari al 79,7%, corrispondente ad un importo di 136 migliaia di euro per la classe B, pari al 71,4%, corrispondente ad un importo di 1.349 migliaia di euro per la classe C e pari allo 71,4%, corrispondente ad un importo di 0 migliaia di euro per la classe S.

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

#### IV.3 REMUNERAZIONI

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

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

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

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

Con specifico riferimento alla filiera dei gestori, la definizione della remunerazione variabile viene effettuata tenendo conto del profilo di rischio/rendimento dei diversi patrimoni gestiti al fine di orientare e premiare le migliori performance e al tempo stesso allineare i sistemi incentivanti agli interessi degli investitori. La valutazione delle performance viene effettuata sulla base del livello di professionalità e della tipologia e complessità delle attività gestite. Oltre a tali valutazioni, è inoltre considerato il livello di raggiungimento di prestazioni qualitative di tipo discrezionale e/o progettuale, che rafforzano l'orientamento del singolo a obiettivi di lungo termine e verso performance sostenibili. Ciò posto, si forniscono le seguenti informazioni relative all'applicazione delle Politiche di remunerazione relative all'esercizio 2018:

- la remunerazione totale del personale della SGR è risultata pari a 34,1 milioni di euro, di cui 28,2 milioni di euro riconducibili alla componente fissa e 5,9 milioni di euro alla componente variabile liquidata. Al 31 dicembre 2018 il personale della SGR era composto da n. 413 dipendenti;

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

- la remunerazione totale del personale più rilevante della SGR, ammonta complessivamente a 7,4 milioni di euro. La stessa risulta essere suddivisa tra le seguenti categorie di "personale più rilevante" di seguito indicate:

- i) membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione, per complessivi 2,5 milioni di euro;

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

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

- iv) altri soggetti che, individualmente o collettivamente, assumono rischi in modo significativo per la SGR o per i Fondi gestiti, per complessivi 1,8 milioni di euro;

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

- la proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo è pari al 4,30% del costo del personale coinvolto nella gestione del Fondo, cui corrisponde un numero medio di beneficiari pari a 11,6;

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

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

**SEZIONE V - Altri ricavi ed oneri**

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

Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>8.506</b>
- C/C in Dollaro Statunitense	7.536
- C/C in Dollaro Canadese	483
- C/C in Sterlina Regno Unito	297
- C/C in Euro	94
- C/C in Corona Norvegese	44
- C/C in Dollaro Australiano	33
- C/C in Corona Svedese	19
<b>Altri ricavi</b>	<b>904</b>
- Interessi attivi su CSA	441
- Claims attivi	462
- Ricavi vari	1
<b>Altri oneri</b>	<b>-74.612</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-42.637
- Commissione su operatività in titoli	-666
- Interessi passivi e spese su CSA	-12.598
- Spese bancarie	-8.620
- Sopravvenienze passive	-9.438
- Spese varie	-653
<b>Totale</b>	<b>-65.202</b>

## Parte D - Altre informazioni

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

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

*Concluse alla chiusura del periodo:*

Descrizione	Sottostante	Divisa	Quantità
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 17/04.22 1.2%	EUR	4.956
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 17/04.22 1.2%	EUR	5.407
FUTURES SU TITOLI DELLO STATO	BTPS 17/04.22 1.2%	EUR	2.760
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	OBL 19/10.24 0%	EUR	612
FUTURES SU TITOLI DI DEBITO	OBL 19/10.24 0%	EUR	456
OPZIONI SU FUTURES SU TITOLI	RX 061219	EUR	380
OPZIONI SU FUTURES SU TITOLI	RX 061219	EUR	760

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

*Concluse alla chiusura del periodo:*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	6.370.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	6.930.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	12.380.000	3
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	2.304.390.000	6
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	87.090.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	122.953.949	28
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	6.370.000	2
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	4.700.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	15.020.000	8
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	2.242.030.000	9
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	87.090.000	2
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	372.577.238	30

*In essere alla chiusura del periodo:*

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	4.840.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	32.380.000	3
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	3.600.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	4.170.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	5.140.000	2
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	328.880.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	47.500.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	177.524.698	10

### 2. INFORMAZIONE SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM		42.576	42.576
Banche e imprese di investimento estere	139		139
Altre controparti	588		588

### 3. INFORMAZIONE SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

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

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

### 5. TURNOVER

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 132,3%.

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

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

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