

EURORISPARMIO

PREVIDENZA COMPLEMENTARE FONDO PENSIONE APERTO

iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 50

Istituito in Italia e gestito da SELLA SGR S.p.A., appartenente al gruppo bancario Sella e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Sella Holding S.p.A.



Via Sasseti 32, 20124 Milano



+39 026714161



info@sellasgr.it
eurorisparmio@pec.sellasgr.it



www.sellasgr.it
www.eurorisparmiofondopensione.it

NOTA INFORMATIVA

depositata presso la COVIP il 26/7/2021

Parte II – “Le informazioni integrative”

Sella SGR S.p.A. (di seguito Sella SGR) è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

SCHEDA – LE OPZIONI DI INVESTIMENTO

(in vigore dal 7/5/2021)

CHE COSA SI INVESTE

Il finanziamento avviene mediante il versamento dei tuoi contributi.

Se sei un lavoratore dipendente il finanziamento può avvenire mediante conferimento dei flussi di TFR (trattamento di fine rapporto) in maturazione o quota parte degli stessi ove previsto dai contratti/accordi collettivi/regolamenti aziendali. Se sei un lavoratore dipendente del settore privato puoi anche versare solo il TFR.

Al finanziamento possono contribuire anche i datori di lavoro che assumano specificamente tale impegno nei confronti dei dipendenti sulla base di contratti/accordi collettivi/regolamenti aziendali. In tal caso puoi infatti beneficiare di un contributo da parte del tuo datore di lavoro se, a tua volta, verserai al fondo un contributo almeno pari alla misura minima prevista da contratti/accordi collettivi/regolamenti aziendali.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare **contributi ulteriori** rispetto a quello previsto.

DOVE E COME SI INVESTE

Le somme versate nel Comparto scelto sono investite, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sulla base della **politica di investimento** definita per ciascun Comparto del fondo.

Gli investimenti producono nel tempo un **rendimento variabile** in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

Le risorse di EURORISPARMIO sono gestite direttamente da Sella SGR, nel rispetto dei limiti fissati dalla normativa.

Le risorse gestite sono depositate presso un 'depositario', che svolge il ruolo di custode e controlla la regolarità delle operazioni di gestione.

I RENDIMENTI E I RISCHI DELL'INVESTIMENTO

L'investimento delle somme versate è soggetto a **rischi finanziari**. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico.

In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa.

Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente, tuttavia, che anche i Comparti più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi.

I Comparti più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

LA SCELTA DEL COMPARTO

EURORISPARMIO ti offre la possibilità di scegliere tra **5 Comparti**, in cui possono essere investiti i contributi netti versati, le cui caratteristiche di investimento sono descritte nella presente Scheda. EURORISPARMIO ti consente anche di ripartire i tuoi contributi e/o quanto hai accumulato tra più Comparti, oppure di aderire ad uno dei 3 piani di investimento programmato Lifecycle, che prevedono la riallocazione automatica della posizione individuale e dei contributi futuri da Comparti con grado di rischio più elevato verso Comparti con grado di rischio progressivamente decrescente.

Nella scelta del Comparto o dei Comparti ai quali destinare la tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:

- l'**orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;
- il tuo **patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al pensionamento;
- i **flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.

Nella scelta di investimento tieni anche conto dei **costi**: i Comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.

Nel corso del rapporto di partecipazione puoi modificare la scelta dell'allocazione della posizione individuale e/o dei flussi contributivi (**riallocazione**).

La riallocazione può riguardare sia la posizione individuale maturata sia i flussi contributivi futuri. Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**. Ai fini del rispetto del periodo di permanenza minimo vengono considerate anche le riallocazioni automatiche previste dai piani Lifecycle.

È importante monitorare nel tempo la scelta di allocazione in considerazione del mutamento dei fattori che hanno contribuito a determinarla.

GLOSSARIO DEI TERMINI TECNICI O STRANIERI UTILIZZATI

Adeguatezza qualità creditizia: gli strumenti finanziari sono classificati di "adeguata qualità creditizia" (c.d. *investment grade*) sulla base del sistema interno di valutazione del merito di credito adottato dalla SGR. Tale sistema può prendere in considerazione, tra gli altri elementi di carattere qualitativo e quantitativo, i giudizi espressi da una o più delle principali agenzie di *rating* del credito stabilite nell'Unione Europea e registrate in conformità alla regolamentazione europea in materia di agenzie di *rating* del credito, senza tuttavia fare meccanicamente affidamento su di essi. Le posizioni di portafoglio non rilevanti possono essere classificate di "adeguata qualità creditizia" se hanno ricevuto l'assegnazione di un *rating* pari ad *investment grade* da parte di almeno una delle citate agenzie di *rating*.

Benchmark: è un parametro oggettivo e confrontabile composto da indici elaborati da soggetti terzi indipendenti e di comune utilizzo - che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli compartimenti - e individua il profilo di rischio dell'investimento stesso.

Duration: è espressa in anni e indica la variabilità di prezzo di un titolo obbligazionario in relazione al piano di ammortamento ed al tasso di interesse corrente sul mercato dei capitali. A parità di vita residua di un titolo obbligazionario, una *duration* più elevata esprime una volatilità maggiore del prezzo in relazione inversa all'andamento dei tassi di interesse.

OICR: Sigla di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio. Fondi comuni di investimento e Sicav (Società di Investimento a Capitale Variabile).

Paesi Emergenti: sono quei Paesi caratterizzati da una situazione politica, sociale ed economica instabile e contraddistinti da un significativo rischio di insolvenza.

TER (Total Expenses Ratio): è un indice riassuntivo dell'incidenza delle commissioni sul patrimonio del Fondo. Esso è, infatti, il rapporto percentuale fra il totale degli oneri posti a carico del Fondo e il patrimonio dello stesso.

Turnover (o tasso di movimentazione): rappresenta un indicatore della movimentazione di portafoglio ed è indirettamente un indice di incidenza dei costi di negoziazione sulla gestione del portafoglio.

Volatilità: è l'indicatore della rischiosità di mercato di un dato investimento. Quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite.

DOVE TROVARE ULTERIORI INFORMAZIONI

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il **Documento sulla politica di investimento**;
- il **Rendiconto** (e le relative relazioni);
- gli **altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.



Tutti questi documenti sono nell'**area pubblica** del sito web (www.eurorisparmiofondopensione.it). È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP (www.covip.it), la "**Guida introduttiva alla previdenza complementare**".

EURORISPARMIO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

Categoria del Comparto: Garantito

Finalità della gestione: La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte annuale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato (la garanzia opera dal 1° luglio 2007) consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Il Comparto è inoltre destinato al conferimento tacito del TFR ed è destinato ad accogliere la porzione della posizione individuale di cui si chiede il frazionamento per l'erogazione della "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), salvo diversa scelta da esplicitarsi nel modulo di attivazione della RITA (l'aderente può variare il Comparto nel rispetto del periodo minimo di permanenza).

Garanzia: La garanzia è prestata da SELLA SGR S.p.A., che garantisce che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale, in base alla quale sarà calcolata la prestazione, non potrà essere inferiore ai contributi versati nel Comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati). La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento nelle ipotesi che si verifichi uno dei seguenti casi: decesso; invalidità permanente che comporti la riduzione dell'attività lavorativa a meno di un terzo; inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. La prestazione in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) è esclusa dalla garanzia.



AVVERTENZA: Le caratteristiche della garanzia offerta da EURORISPARMIO possono variare nel tempo in seguito a mutamenti del contesto economico e finanziario. Qualora vengano previste condizioni diverse dalle attuali, EURORISPARMIO comunicherà agli aderenti interessati gli effetti conseguenti con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti. Nel caso di introduzione di condizioni di minor favore agli aderenti interessati è riconosciuto il diritto al trasferimento della propria posizione.

Orizzonte Temporale: Breve (fino a 5 anni dal pensionamento)

Politica di investimento: Sostenibilità: Il Comparto adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali.



Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: ottenere rendimenti in linea con quelli del mercato monetario, con una limitata assunzione di rischio.

Strumenti finanziari: il Comparto investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligatoria denominati in Euro e in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti monetari e obbligazionari denominati in Euro. È previsto inoltre l'investimento in misura residuale in strumenti di natura azionaria e in quote di OICR relativi. L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 10%. La duration massima è 4 anni.

Categorie di emittenti e settori industriali: principalmente emittenti governativi, organismi internazionali ed emittenti societari di adeguata qualità creditizia.

Aree geografiche di investimento: principalmente Europa, America e, in misura residuale, Asia. Non sono previsti investimenti sui mercati di Paesi Emergenti.

Rischio cambio: la percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 10%.

Stile di gestione: viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Benchmark: 95% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months, 5% Stoxx Global 1800 Total Return Net EUR Index.

EURORISPARMIO OBBLIGAZIONARIO

Categoria del Comparto: Obbligazionario Puro

Finalità della gestione: La gestione è volta alla rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei rendimenti.

Garanzia: Non prevista

Orizzonte Temporale: Medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

Politica di investimento: Sostenibilità: Il Comparto adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali



Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari/monetari di media durata.

Strumenti finanziari: il Comparto investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligatoria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti monetari e obbligazionari. Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in euro. La duration massima del Comparto è pari a 7 anni.

Categorie di emittenti e settori industriali: principalmente emittenti governativi, organismi internazionali ed emittenti societari di adeguata qualità creditizia.

Aree geografiche di investimento: principalmente Europa, America, Asia. È previsto l'investimento in misura residuale in Paesi Emergenti.

Rischio cambio: la percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 10%.

Stile di gestione: viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Benchmark: 90% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All > 1 Yr, 10% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months.

EURORISPARMIO BILANCIATO

Categoria del Comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: La gestione è volta alla rivalutazione del capitale rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio medio/alta.

Garanzia: Non prevista

Orizzonte Temporale: Medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

Politica di investimento: Sostenibilità: Il Comparto adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali



Consulta l'Appendice '**Informativa sulla sostenibilità**' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può comunque essere superiore al 60%.

Strumenti finanziari: il Comparto investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria, e in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti obbligazionari e azionari. Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in euro. La duration massima del Comparto è pari a 5 anni.

Categorie di emittenti e settori industriali: principalmente emittenti governativi, organismi internazionali ed emittenti societari di adeguata qualità creditizia.

Aree geografiche di investimento: principalmente Europa e America. È previsto l'investimento in misura residuale in Asia e Paesi Emergenti.

Rischio cambio: la percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 25%.

Stile di gestione: viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato a livello di asset class, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Benchmark: 60% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All > 1 Yr, 40% Stoxx Europe 600 Net Return EUR Index.

EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA

Categoria del Comparto: Azionario

Finalità della gestione: La gestione è volta alla rivalutazione del capitale rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio e discontinuità dei risultati.

Garanzia: Non prevista

Orizzonte Temporale: Lungo (oltre 15 anni dal pensionamento)

Politica di investimento: Sostenibilità: Il Comparto adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali



Consulta l'Appendice '**Informativa sulla sostenibilità**' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: principalmente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (residuale).

Strumenti finanziari: il Comparto investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria e in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti azionari. È previsto l'investimento in strumenti di natura obbligazionaria e monetaria e in quote di OICR relativi. Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati nelle valute europee. L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 100%.

Categorie di emittenti e settori industriali: principalmente emittenti societari.

Aree geografiche di investimento: principalmente Europa. È previsto l'investimento in misura residuale in America, Asia e Paesi Emergenti.

Rischio cambio: la percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 30%.

Stile di gestione: viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Benchmark: 20% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months, 40% Stoxx Europe 600 Net Return EUR Index, 40% Euro Stoxx Net Return EUR Index.

EURORISPARMIO AZIONARIO INTERNAZIONALE

Categoria del Comparto: Azionario.

Finalità della gestione: La gestione è volta alla rivalutazione del capitale rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio (anche valutario) e discontinuità dei risultati.

Garanzia: Non prevista

Orizzonte Temporale: Lungo (oltre 15 anni dal pensionamento).

Politica di investimento: Sostenibilità: Il Comparto adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali



Consulta l'Appendice '**Informativa sulla sostenibilità**' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: principalmente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (residuale).

Strumenti finanziari: il Comparto investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti azionari. È previsto l'investimento in strumenti di natura obbligazionaria e monetaria ed in quote di OICR relativi. L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 100%.

Categorie di emittenti e settori industriali: principalmente emittenti societari.

Aree geografiche di investimento: principalmente America, Europa, Asia e Oceania. È previsto l'investimento in misura residuale in Paesi Emergenti.

Rischio cambio: la percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 30%.

Stile di gestione: viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Benchmark: 20% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months, 20% Stoxx Europe 600 Net Return EUR Index, 20% Euro Stoxx Net Return EUR Index, 20% Stoxx USA 900 Total Return Net EUR Index, 20% Stoxx USA 900 Total Return Net USD Index.

PIANI DI INVESTIMENTO PROGRAMMATO LIFE-CYCLE

Piano "Lifecycle 60-0"	Finalità: il piano è finalizzato alla rivalutazione del capitale, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo grazie ad un investimento prevalentemente bilanciato, privilegiando al tempo stesso una maggiore continuità e stabilità dei risultati con l'avanzare dell'età anagrafica. Orizzonte temporale: da lungo (oltre 15 anni dal pensionamento) a breve (fino a 5 anni dal pensionamento) in funzione dell'avanzare dell'età anagrafica all'atto dell'adesione
Piano "Lifecycle 80-0"	Finalità: il piano è finalizzato alla rivalutazione del capitale, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati grazie ad un investimento prevalentemente azionario e bilanciato rispettivamente nel lungo e medio periodo, privilegiando al tempo stesso una maggiore continuità e stabilità dei risultati con l'avanzare dell'età anagrafica. Orizzonte temporale: da lungo (oltre 15 anni dal pensionamento) a breve (fino a 5 anni dal pensionamento) in funzione dell'avanzare dell'età anagrafica all'atto dell'adesione
Piano "Lifecycle 90-0"	Finalità: il piano è finalizzato alla rivalutazione del capitale, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo grazie ad un investimento prevalentemente azionario, privilegiando al tempo stesso una maggiore continuità e stabilità dei risultati con l'avanzare dell'età anagrafica. Orizzonte temporale: da lungo (oltre 15 anni dal pensionamento) a breve (fino a 5 anni dal pensionamento) in funzione dell'avanzare dell'età anagrafica all'atto dell'adesione

L'adesione al Piano ed i successivi trasferimenti programmati della posizione individuale vengono realizzati in funzione dell'età anagrafica e del sesso dell'aderente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Età anagrafica (anni compiuti)	Comparti ai quali viene allocata la posizione		
	Piano "Lifecycle 60-0"	Piano "Lifecycle 80-0"	Piano "Lifecycle 90-0"
Maschio: fino a 39 Femmina: fino a 34	60% Azionario Europa 40% Obbligazionario	80% Azionario Europa 20% Obbligazionario	30% Azionario Internazionale 60% Azionario Europa 10% Obbligazionario
Maschio: tra 40 e 44 Femmina: tra 35 e 39	50% Azionario Europa 50% Obbligazionario	70% Azionario Europa 30% Obbligazionario	25% Azionario Internazionale 55% Azionario Europa 20% Obbligazionario

Età anagrafica (anni compiuti)	Comparti ai quali viene allocata la posizione		
	Piano "Lifecycle 60-0"	Piano "Lifecycle 80-0"	Piano "Lifecycle 90-0"
Maschio: tra 45 e 49 Femmina: tra 40 e 44	40% Azionario Europa 60% Obbligazionario	55% Azionario Europa 45% Obbligazionario	20% Azionario Internazionale 45% Azionario Europa 35% Obbligazionario
Maschio: tra 50 e 52 Femmina: tra 45 e 47	30% Azionario Europa 70% Obbligazionario	40% Azionario Europa 60% Obbligazionario	10% Azionario Internazionale 40% Azionario Europa 50% Obbligazionario
Maschio: tra 53 e 55 Femmina: tra 48 e 50	20% Azionario Europa 80% Obbligazionario	30% Azionario Europa 70% Obbligazionario	35% Azionario Europa 65% Obbligazionario
Maschio: tra 56 e 58 Femmina: tra 51 e 53	15% Azionario Europa 85% Obbligazionario	20% Azionario Europa 80% Obbligazionario	25% Azionario Europa 75% Obbligazionario
Maschio: 59 Femmina: 54	10% Azionario Europa 90% Obbligazionario	10% Azionario Europa 90% Obbligazionario	10% Azionario Europa 90% Obbligazionario
Maschio: 60 Femmina: 55	5% Azionario Europa 95% Obbligazionario	5% Azionario Europa 95% Obbligazionario	5% Azionario Europa 95% Obbligazionario
Maschio: da 61 in poi Femmina: da 56 in poi	100% Obbligazionario Garantito	100% Obbligazionario Garantito	100% Obbligazionario Garantito

L'aderente, anche successivamente all'adesione e senza alcun vincolo, avrà facoltà di trasferire la propria posizione individuale da un Piano di investimento programmato ad un altro e di spostarsi dalla modalità prevista dal precedente paragrafo a quella del presente e viceversa.

Il periodo di permanenza minimo in ciascun Piano di investimento programmato è fissato in un anno, così come nell'eventuale adesione a singoli Comparti. Ai fini del rispetto del periodo di permanenza minimo vengono considerate anche le riallocazioni automatiche previste dal Piano. Qualora tra il momento dell'adesione e quello della prima riallocazione automatica sia inferiore ad un anno, l'allocazione iniziale coinciderà con quella della prima riallocazione prevista.

Per l'illustrazione delle caratteristiche, delle politiche di investimento e del benchmark dei singoli Comparti che compongono i piani di investimento programmati si rinvia al precedente paragrafo.

I COMPARTI – ANDAMENTO PASSATO

Alla gestione delle risorse provvede SELLA SGR S.p.A.. Non sono previste deleghe di gestione.

La società è dotata di una funzione di gestione dei rischi che dispone di strumenti per l'analisi della rischiosità dei portafogli, sia in via preventiva sia a consuntivo. Tali strumenti sono anche messi a disposizione della funzione di gestione dei portafogli a supporto dell'attività di investimento.

Le principali attività svolte dalla funzione di gestione dei rischi sono le seguenti:

- analisi dei rendimenti realizzati, anche in confronto al benchmark;
- monitoraggio del rischio mediante appositi indicatori;
- analisi del rischio a livello di tipologia di strumento finanziario;
- analisi della composizione del portafoglio rispetto alle strategie di investimento decise.

Le principali analisi sono effettuate con cadenza periodica, con possibilità di approfondimenti quando necessari.

EURORISPARMIO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

Data di avvio dell'operatività del Comparto: 01/07/2007
Patrimonio netto al 30/12/2020 (in euro): 111.242.637,67

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è rivolta principalmente verso strumenti finanziari di tipo monetario ed obbligazionario ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti monetari e obbligazionari, principalmente di emittenti governativi, organismi internazionali ed emittenti societari di adeguata qualità creditizia, in Europa, America, e in misura residuale, Asia.

È previsto inoltre l'investimento in misura residuale in strumenti di natura azionaria che non potrà essere superiore al 10%.

Non sono previsti investimenti sui mercati di Paesi Emergenti.

La percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 10%.

Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in euro.

La duration massima di portafoglio è 4 anni.

Nel 2020 i mercati finanziari, dopo la forte correzione registrata tra febbraio e marzo a seguito del diffondersi della pandemia COVID19, hanno beneficiato della grande liquidità e degli acquisti delle Banche Centrali per recuperare nei mesi successivi il terreno perduto nel periodo iniziale della crisi.

Anche i Governi hanno fatto la loro parte con consistenti pacchetti di stimolo fiscale (oltre il 4% del GDP globale) orientati verso le garanzie a favore dei prestiti, misure di sostegno del reddito e stimolo al mercato del lavoro.

Nel 2020, in considerazione del basso livello assoluto, la duration del Fondo è stata progressivamente aumentata riducendo principalmente le principali coperture su tassi di interesse effettuate precedentemente tramite la vendita di future. Il Fondo ha mantenuto per tutto il 2020 una importante esposizione alle emissioni governative italiane anche indicizzate all'inflazione ed un livello medio di liquidità rilevante anche a seguito delle prevedibili forti oscillazioni dei mercati finanziari a seguito della crisi pandemica.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nel 2020 la Società si è resa attiva nell'esercizio dei diritti di voto a tutela degli interessi degli aderenti al Comparto.

Viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ambito della gestione finanziaria, assume rilevanza la funzione del Risk Management che ha il compito di verificare che i portafogli siano in linea con le strategie di investimento stabilite dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Tali strategie vengono stabilite in coerenza con quanto previsto dal Regolamento del fondo in materia di valori massimi e di asset class utilizzabili. La funzione di Risk Management verifica con cadenza almeno settimanale il rispetto delle strategie di investimento così definite, mediante l'utilizzo di appositi applicativi in grado di calcolare l'esposizione del portafoglio nelle varie asset class ed i relativi limiti all'investimento.

Nel caso vengano rilevati degli scostamenti dei valori così calcolati rispetto ai limiti prefissati, la funzione Risk Management procede a darne comunicazione alle funzioni competenti utilizzando gli appositi applicativi.

La funzione Risk Management riporta gli esiti dei controlli nelle analisi mensili ed informa degli stessi la Direzione ed il Consiglio di Amministrazione.

Le Tabelle che seguono forniscono una rappresentazione dell'allocazione delle risorse alla fine del 2020.

Tav. 1 - Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario (in % del portafoglio titoli)				100,00%	Azionario (in % del portafoglio titoli)				0,00%
Titoli di Stato	65,83%	Titoli <i>corporate</i>	13,38%	OICR ¹	5,06%	Titoli societari	0,00%	OICR ¹	0,00%
Emittenti Govern.	0,00%	Sovranaz.	0,00%	Derivati	15,73%	Derivati	0,00%		

¹ NB: Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

Tav. 2 - Investimento per area geografica

Titoli di debito	100,00%
Italia	82,71%
Altri Paesi dell'Unione Europea	16,69%
Altri Paesi OCSE	0,60%
Altri Paesi non OCSE	0,00%
Titoli di capitale/OICR	100,00%
Italia	100,00%
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%
Altri Paesi OCSE	0,00%
Altri Paesi non OCSE	0,00%

Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	12,73%
Duration media	1,61
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,04%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio*	0,08

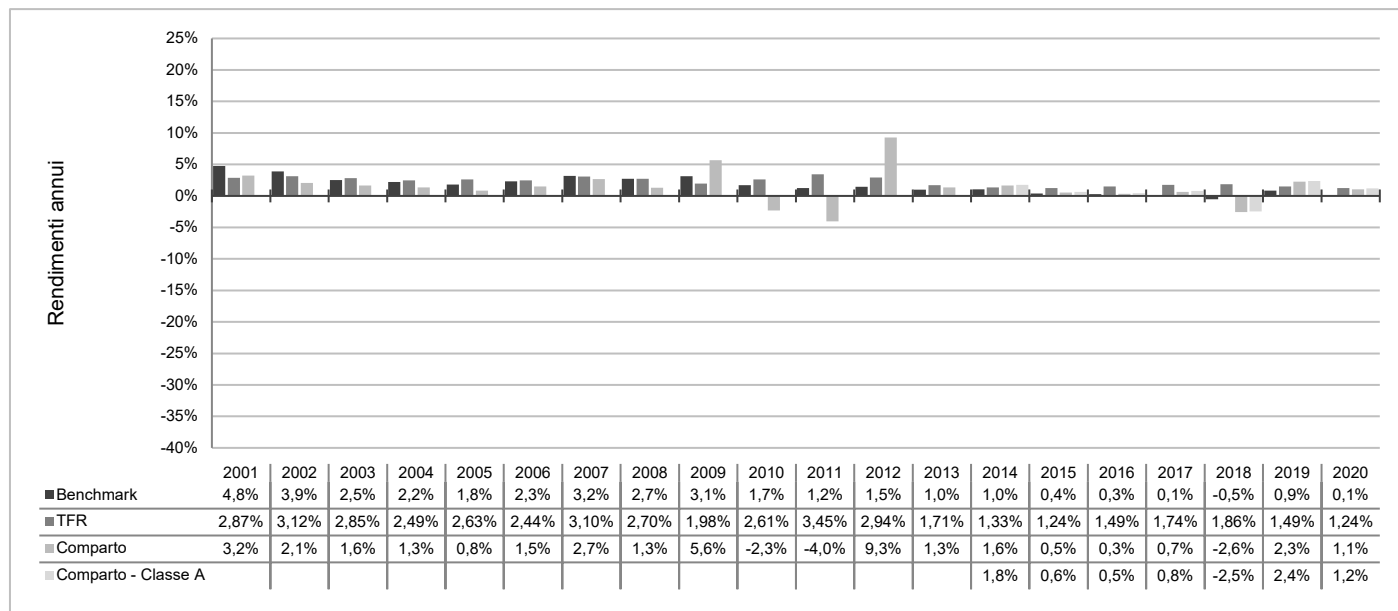
(*) Il suddetto indicatore non tiene conto dell'eventuale operatività in derivati effettuata durante l'anno. A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo *benchmark* e con la rivalutazione del TFR. Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

Rendimenti Annui



Benchmark: 95% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months, 5% Stoxx Global 1800 Total Return Net EUR Index. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri, e occorre valutarli prendendo a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli aderenti.

TER	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,52%	0,52%	0,52%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,52%	0,52%	0,52%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02%	0,01%	0,01%
TOTALE PARZIALE	0,54%	0,53%	0,53%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,03%	0,03%	0,03%
TOTALE GENERALE	0,57%	0,56%	0,56%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del Comparto (indipendentemente dalla Classe) e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente. Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

EURORISPARMIO OBBLIGAZIONARIO

Data di avvio dell'operatività del Comparto: 29/03/1999
Patrimonio netto al 30/12/2020 (in euro): 61.717.270,2

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è rivolta principalmente verso strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti monetari e obbligazionari, principalmente di emittenti governativi, organismi internazionali ed emittenti societari di adeguata qualità creditizia, principalmente in Europa, America, Asia. È previsto l'investimento in misura residuale in Paesi Emergenti.

La percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 10%.

Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in euro.

La duration massima del Comparto è pari a 7 anni.

Nel 2020 i mercati finanziari, dopo la forte correzione registrata tra febbraio e marzo a seguito del diffondersi della pandemia COVID19, hanno beneficiato della grande liquidità e degli acquisti delle Banche Centrali per recuperare nei mesi successivi il terreno perduto nel periodo iniziale della crisi.

Anche i Governi hanno fatto la loro parte con consistenti pacchetti di stimolo fiscale (oltre il 4% del GDP globale) orientati verso le garanzie a favore dei prestiti, misure di sostegno del reddito e stimolo al mercato del lavoro.

Nel 2020 la duration del Fondo è stata leggermente ridotta con minore esposizione alle emissioni governative italiane e mantenendo pressoché invariato il livello di copertura del rischio tasso di interesse tramite la vendita di future.

Il Fondo ha mantenuto per tutto il 2020 una importante esposizione alle emissioni governative italiane anche indicizzate all'inflazione ed un livello di liquidità crescente durante l'anno fino ad arrivare, sul finire del 2020, a valori prossimi al 10%.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ambito della gestione finanziaria, assume rilevanza la funzione del Risk Management che ha il compito di verificare che i portafogli siano in linea con le strategie di investimento stabilite dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Tali strategie vengono stabilite in coerenza con quanto previsto dal Regolamento del fondo in materia di valori massimi e di asset class utilizzabili. La funzione di Risk Management verifica con cadenza almeno settimanale il rispetto delle strategie di investimento così definite, mediante l'utilizzo di appositi applicativi in grado di calcolare l'esposizione del portafoglio nelle varie asset class ed i relativi limiti all'investimento.

Nel caso vengano rilevati degli scostamenti dei valori così calcolati rispetto ai limiti prefissati, la funzione Risk Management procede a darne comunicazione alle funzioni competenti utilizzando gli appositi applicativi.

La funzione Risk Management riporta gli esiti dei controlli nelle analisi mensili ed informa degli stessi la Direzione ed il Consiglio di Amministrazione.

Le Tabelle che seguono forniscono una rappresentazione dell'allocazione delle risorse alla fine del 2020.

Tav. 1 - Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario (in % del portafoglio titoli)		100,00%		Azionario (in % del portafoglio titoli)		0,00%			
Titoli di Stato	66,89%	Titoli corporate	24,31%	OICR ¹	4,85%	Titoli societari	0,00%	OICR	0,00%
Emittenti Govern.	0,00%	Sovranaz	0,00%	Derivati	3,96%	Derivati	0,00%		

¹ NB: Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

Tav. 2 - Investimenti per area geografica

Titoli di debito	100,00%
Italia	67,79%
Altri Paesi dell'Unione Europea	31,71%
Altri Paesi OCSE	0,50%
Altri Paesi non OCSE	0,00%
Titoli di capitale/OICR	100,00%
Italia	100,00%
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%
Altri Paesi OCSE	0,00%
Altri Paesi non OCSE	0,00%

Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	9,67%
Duration media	3,78
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,78%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio*	0,02

(*) Il suddetto indicatore non tiene conto dell'eventuale operatività in derivati effettuata durante l'anno. A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

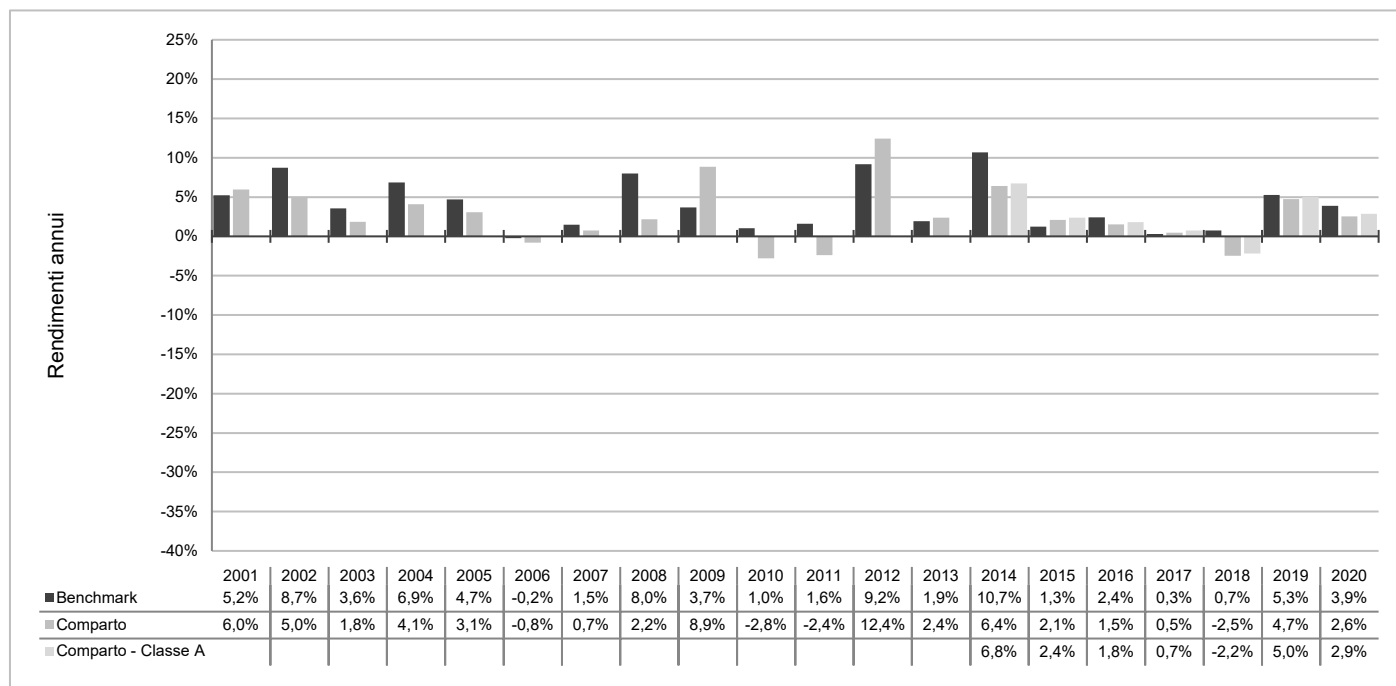
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Rendimenti Anni



Benchmark: 90% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All > 1 Yr, 10% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months.

Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri, e occorre valutarli prendendo a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli aderenti.

TER	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,64%	0,62%	0,62%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,64%	0,62%	0,62%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02%	0,01%	0,01%
TOTALE PARZIALE	0,66%	0,63%	0,63%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,03%	0,03%	0,03%
TOTALE GENERALE	0,69%	0,66%	0,66%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del Comparto (indipendentemente dalla Classe) e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente. Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

EURORISPARMIO BILANCIATO

Data di avvio dell'operatività del Comparto: 29/03/1999
Patrimonio netto al 30/12/2020 (in euro): 87.088.152,64

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria, ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti obbligazionari e azionari, principalmente di emittenti governativi, organismi internazionali ed emittenti societari di adeguata qualità creditizia, principalmente in Europa e in America. È previsto l'investimento in misura residuale in Asia e Paesi Emergenti.

La percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 25%.

L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 60%.

Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in euro.

La duration massima del Fondo è pari a 5 anni.

Nel 2020 i mercati finanziari, dopo la forte correzione registrata tra febbraio e marzo, hanno beneficiato della grande liquidità e degli acquisti delle Banche Centrali per recuperare nei mesi successivi il terreno perduto nel periodo iniziale della crisi. Anche i Governi hanno fatto la loro parte con consistenti pacchetti di stimolo fiscale (oltre il 4% del GDP globale) orientati verso le garanzie a favore dei prestiti, misure di sostegno del reddito e stimolo al mercato del lavoro.

Sul fronte obbligazionario la duration del Comparto è stata leggermente ridotta incrementando il livello della liquidità presente in portafoglio. Il Comparto ha mantenuto per tutto il 2020 una importante esposizione alle emissioni governative italiane anche indicizzate all'inflazione ed una buona esposizione al mondo corporate.

Sul fronte azionario, abbiamo iniziato l'anno con una visione neutrale sull'azionario e con il diffondersi della pandemia in febbraio e marzo ci siamo messi sottopeso rispetto al benchmark, evitando principalmente i titoli ciclici più esposti agli effetti negativi della pandemia e incrementando i titoli difensivi per proteggere il più possibile il portafoglio. Il sottopeso è stato gradualmente ridotto da maggio in poi per tornare in sovrappeso verso fine anno, quando le notizie sui vaccini stavano rasserenando i mercati facendo intravedere possibilità di ripresa all'orizzonte.

Nel 2020 la Società si è resa attiva nell'esercizio dei diritti di voto a tutela degli interessi degli aderenti al Comparto.

Viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato a livello di asset class, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ambito della gestione finanziaria, assume rilevanza la funzione del Risk Management che ha il compito di verificare che i portafogli siano in linea con le strategie di investimento stabilite dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Tali strategie vengono stabilite in coerenza con quanto previsto dal Regolamento del fondo in materia di valori massimi e di asset class utilizzabili. La funzione di Risk Management verifica con cadenza almeno settimanale il rispetto delle strategie di investimento così definite, mediante l'utilizzo di appositi applicativi in grado di calcolare l'esposizione del portafoglio nelle varie asset class ed i relativi limiti all'investimento.

Nel caso vengano rilevati degli scostamenti dei valori così calcolati rispetto ai limiti prefissati, la funzione Risk Management procede a darne comunicazione alle funzioni competenti utilizzando gli appositi applicativi.

La funzione Risk Management riporta gli esiti dei controlli nelle analisi mensili ed informa degli stessi la Direzione ed il Consiglio di Amministrazione.

Le Tabelle che seguono forniscono una rappresentazione dell'allocazione delle risorse alla fine del 2020.

Tav. 1 - Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario (in % del portafoglio titoli)		51,2%		Azionario (in % del portafoglio titoli)		48,73%	
Titoli di Stato	28,41%	Titoli corporate	17,66%	OICR	5,13%	Titoli societari	43,39%
Emittenti Govern.	0,00%	Sovranaz.	0,00%	Derivati	0,00%	OICR ¹	2,11%
						Derivati	3,22%

¹ NB: Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

Tav. 2 - Investimenti per area geografica

Titoli di debito	100,00%
Italia	51,07%
Altri Paesi Area Euro	47,93%
Altri Paesi OCSE	1,00%
Altri Paesi non OCSE	0,00%
Titoli di capitale/OICR	100,00%
Italia	43,42%
Altri Paesi Area Euro	49,26%
Altri Paesi OCSE	7,31%
Altri Paesi non OCSE	0,00%

Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	11,02%
Duration media	2,43
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	8,38%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio*	0,10

(*) Il suddetto indicatore non tiene conto dell'eventuale operatività in derivati effettuata durante l'anno. A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

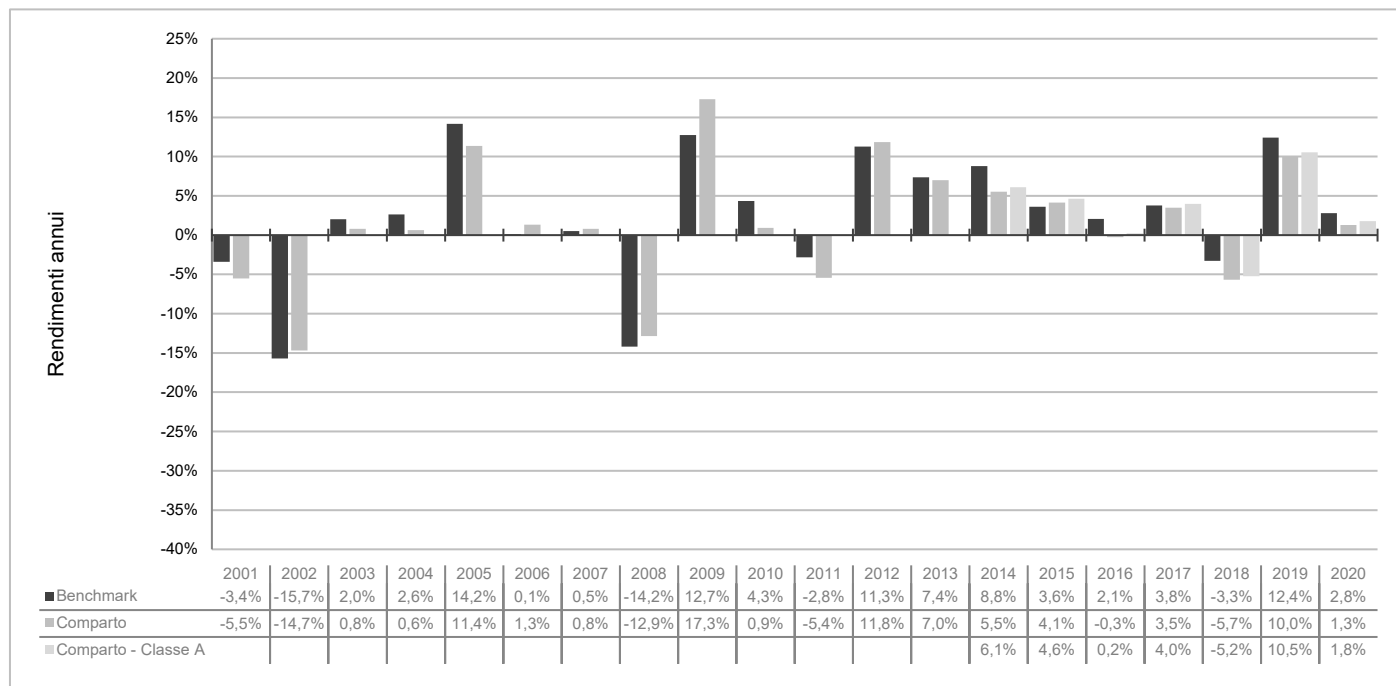
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Rendimenti Annui



Benchmark: 60% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All > 1 Yr, 40% Stoxx Europe 600 Net Return EUR Index.
Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri, e occorre valutarli prendendo a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli aderenti.

TER	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,93%	0,89%	0,86%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,93%	0,89%	0,86%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02%	0,01%	0,01%
TOTALE PARZIALE	0,95%	0,90%	0,88%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,03%	0,02%	0,02%
TOTALE GENERALE	0,98%	0,92%	0,90%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del Comparto (indipendentemente dalla Classe) e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente. Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA

Data di avvio dell'operatività del Comparto: 29/03/1999
Patrimonio netto al 30/12/2020 (in euro): 69.785.630,51

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è rivolta principalmente verso strumenti finanziari di natura azionaria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti azionari, principalmente di emittenti societari e principalmente in Europa. È inoltre previsto l'investimento in misura residuale di strumenti di natura obbligazionaria e monetaria e in quote di OICR relativi e in America, Asia e Paesi Emergenti.

Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in valute europee.

La percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 30%.

L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 100%.

Il 2020 è stato un anno molto difficile per i mercati azionari globali funestati dagli effetti della pandemia COVID-19. Oltre a ciò in Europa c'è stato il problema della Brexit, risolto solo a fine anno, che ha aggiunto difficoltà. Dal punto di vista gestionale abbiamo iniziato l'anno con una visione neutrale sull'azionario e con il diffondersi della pandemia in febbraio e marzo ci siamo messi sottopeso rispetto al benchmark, evitando principalmente i titoli ciclici più esposti agli effetti negativi della pandemia e incrementando i titoli difensivi per proteggere più possibile il portafoglio. Sottopeso che poi è stato gradualmente ridotti da maggio in poi per tornare in sovrappeso verso fine anno, quando le notizie sui vaccini stavano rasserenando i mercati facendo intravedere possibilità di ripresa all'orizzonte. Abbiamo mantenuto, l'approccio gestionale top-down, incrociando la visione macro. Continuiamo a dividere i portafogli in clusters, che ci permettono di sfruttare le diverse opportunità che il mercato offre, al fine di consegnare un rendimento più soddisfacente possibile per i nostri aderenti; il tutto inserendo competenze di analisi finanziaria, modellizzazione e valutazione delle singole società (con determinazione di prezzi obiettivo).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nel 2020 la Società si è resa attiva nell'esercizio dei diritti di voto a tutela degli interessi degli aderenti al Comparto.

Viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ambito della gestione finanziaria, assume rilevanza la funzione del Risk Management che ha il compito di verificare che i portafogli siano in linea con le strategie di investimento stabilite dal Consiglio di Amministrazione della SGR. Tali strategie vengono stabilite in coerenza con quanto previsto dal Regolamento del fondo in materia di valori massimi e di asset class utilizzabili. La funzione di Risk Management verifica con cadenza almeno settimanale il rispetto delle strategie di investimento così definite, mediante l'utilizzo di appositi applicativi in grado di calcolare l'esposizione del portafoglio nelle varie asset class ed i relativi limiti all'investimento.

Nel caso vengano rilevati degli scostamenti dei valori così calcolati rispetto ai limiti prefissati, la funzione Risk Management procede a darne comunicazione alle funzioni competenti utilizzando gli appositi applicativi.

La funzione Risk Management riporta gli esiti dei controlli nelle analisi mensili ed informa degli stessi la Direzione ed il Consiglio di Amministrazione.

Le Tabelle che seguono forniscono una rappresentazione dell'allocazione delle risorse alla fine del 2019.

Tav. 1 - Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario (in % del portafoglio titoli)				5,27%	Azionario (in % del portafoglio titoli)			94,66%	
Titoli di Stato	1,29%	Titoli corporate	0,00%	OICR	3,98%	Titoli societari	84,20%	OICR ¹	2,65%
Emittenti Gov.	0,00%	Sovranaz.	0,00%	Derivati	0,00%	Derivati	7,82%		

¹ NB: Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

Tav. 2 - Investimenti per area geografica

Titoli di debito	100,00%
Italia	100,00%
Altri Paesi Area Euro	0%
Altri Paesi OCSE	0%
Altri Paesi non OCSE	0,00%
Titoli di capitale/OICR	100,00%
Italia	33,70%
Altri Paesi Area Euro	57,26%
Altri Paesi OCSE	9,05%
Altri Paesi non OCSE	0,00%

Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	15,75%
Duration media	0,02
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	18,20%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,08

(*) Il suddetto indicatore non tiene conto dell'eventuale operatività in derivati effettuata durante l'anno. A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

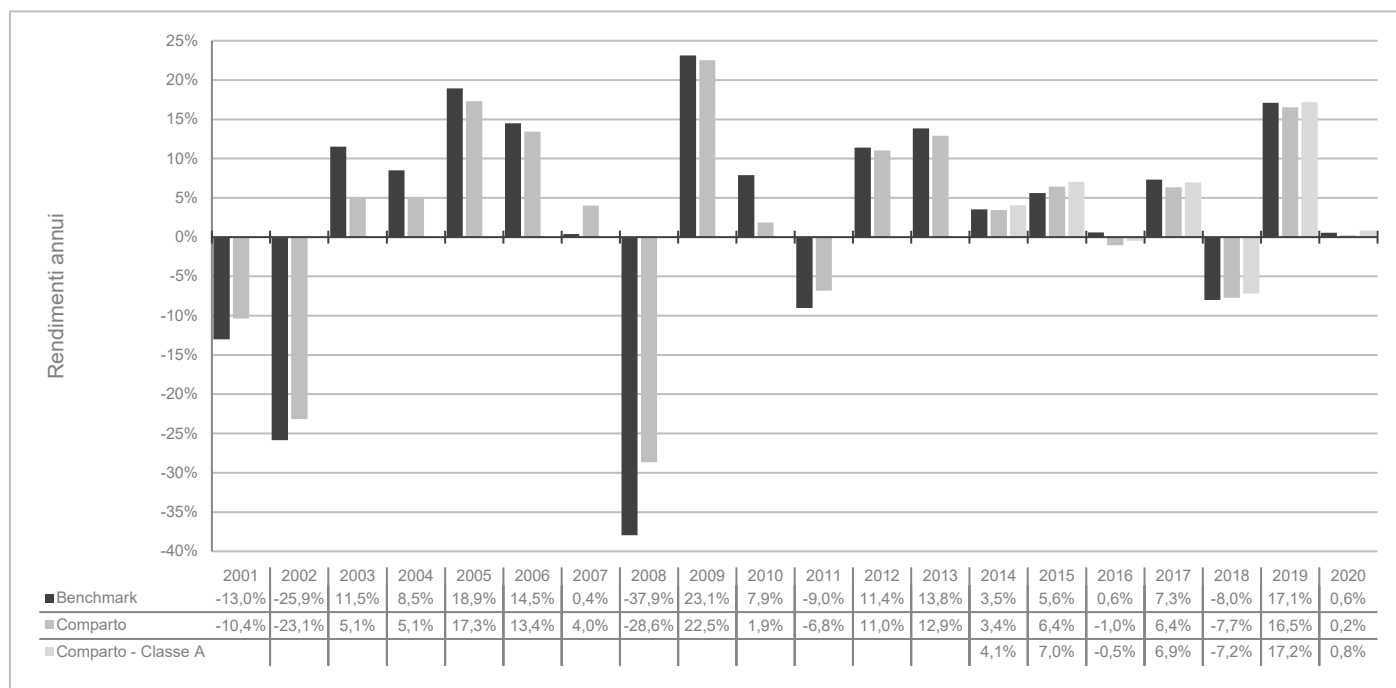
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Rendimenti Annui



Benchmark: 20% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months, 40% Stoxx Europe 600 Net Return EUR Index, 40% Euro Stoxx Net Return EUR Index.

Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri, e occorre valutarli prendendo a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli aderenti.

TER	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	1,10%	1,01%	0,97%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,10%	1,01%	0,97%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02%	0,01%	0,01%
TOTALE PARZIALE	1,12%	1,02%	0,98%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,03%	0,02%	0,02%
TOTALE GENERALE	1,15%	1,04%	1,00%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del Comparto (indipendentemente dalla Classe) e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente. Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

EURORISPARMIO AZIONARIO INTERNAZIONALE

Data di avvio dell'operatività del Comparto: 29/03/1999
Patrimonio netto al 30/12/2020 (in euro): 90.502.161,02

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è rivolta principalmente verso strumenti finanziari di natura azionaria ed in quote di OICR relativi. È previsto l'investimento in misura residuale in strumenti di natura obbligazionaria e monetaria e in quote di OICR relativi. È inoltre previsto l'investimento in fondi Immobiliari e in Fondi Chiusi.

Gli investimenti riguardano principalmente Europa, America, Asia e Oceania; in misura residuale Paesi Emergenti.

La percentuale massima di rischio di cambio associato è pari al 30%.

L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 100%.

Il 2020 è stato un anno molto difficile per i mercati azionari globali funestati dagli effetti della pandemia COVID-19. Oltre a ciò in Europa c'è stato il problema della Brexit, risolto solo a fine anno, che ha aggiunto difficoltà. Dal punto di vista gestionale abbiamo iniziato l'anno con una visione neutrale sull'azionario e con il diffondersi della pandemia in febbraio e marzo ci siamo messi sottopeso rispetto al benchmark, evitando principalmente i titoli ciclici più esposti agli effetti negativi della pandemia e sovrappesando i titoli difensivi per proteggere più possibile il portafoglio. Sottopeso che poi è stato gradualmente ridotto da maggio in poi per tornare in sovrappeso verso fine anno, quando le notizie sui vaccini stavano rasserenando i mercati facendo intravedere possibilità di ripresa all'orizzonte. Ciò che ci ha penalizzato sul comparto Internazionale è stata la riduzione del peso sul mercato US a partire da maggio, perché ritenevamo avesse multipli troppo elevati, ma ha continuato a performare bene nonostante fosse "caro". Abbiamo mantenuto, l'approccio gestionale top-down, incrociando la visione macro. Continuiamo a dividere i portafogli in clusters, che ci permettono di sfruttare le diverse opportunità che il mercato offre, al fine di consegnare un rendimento più soddisfacente possibile per i nostri aderenti; il tutto inserendo competenze di analisi finanziaria, modellizzazione e valutazione delle singole società (con determinazione di prezzi obiettivo).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nel 2020 la Società si è resa attiva nell'esercizio dei diritti di voto a tutela degli interessi degli aderenti al Comparto.

Viene adottato uno stile di gestione attivo orientato a sviluppare un portafoglio diversificato, mirando a mantenere costante il controllo del profilo di rischio assunto e creare un extra rendimento rispetto al parametro di riferimento.

Nell'ambito della gestione finanziaria, assume rilevanza la funzione del Risk Management che ha il compito di verificare che i portafogli siano in linea con le strategie di investimento stabilite dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Tali strategie vengono stabilite in coerenza con quanto previsto dal Regolamento del fondo in materia di valori massimi e di asset class utilizzabili. La funzione di Risk Management verifica con cadenza almeno settimanale il rispetto delle strategie di investimento così definite, mediante l'utilizzo di appositi applicativi in grado di calcolare l'esposizione del portafoglio nelle varie asset class ed i relativi limiti all'investimento.

Nel caso vengano rilevati degli scostamenti dei valori così calcolati rispetto ai limiti prefissati, la funzione Risk Management procede a darne comunicazione alle funzioni competenti utilizzando gli appositi applicativi.

La funzione Risk Management riporta gli esiti dei controlli nelle analisi mensili ed informa degli stessi la Direzione ed il Consiglio di Amministrazione.

Le Tabelle che seguono forniscono una rappresentazione dell'allocazione delle risorse alla fine del 2020.

Tav. 1 - Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario (in % del portafoglio titoli)				3,83%	Azionario (in % del portafoglio titoli)				96,09%
Titoli di Stato	1,28%	Titoli corporate	0,00%	OICR	2,55%	Titoli societari	83,37%	OICR ¹	2,13%
Emittenti Gov.	0,00%	Sovranaz.	0,00%	Derivati	0,00%	Derivati	10,59%		

¹ NB: Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

Tav. 2 - Investimenti per area geografica

Titoli di debito	100,00%
Italia	100,00%
Altri Paesi Area Euro	0,00%
Altri Paesi OCSE	0,00%
Altri Paesi non OCSE	0,00%
Titoli di capitale/OICR	100,00%
Italia	22,42%
Altri Paesi Area Euro	29,95%
Altri Paesi OCSE	47,63%
Altri Paesi non OCSE	0,00%

Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	21,06%
Duration media	0,10
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	45,37%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,03

^(*) Il suddetto indicatore non tiene conto dell'eventuale operatività in derivati effettuata durante l'anno. A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

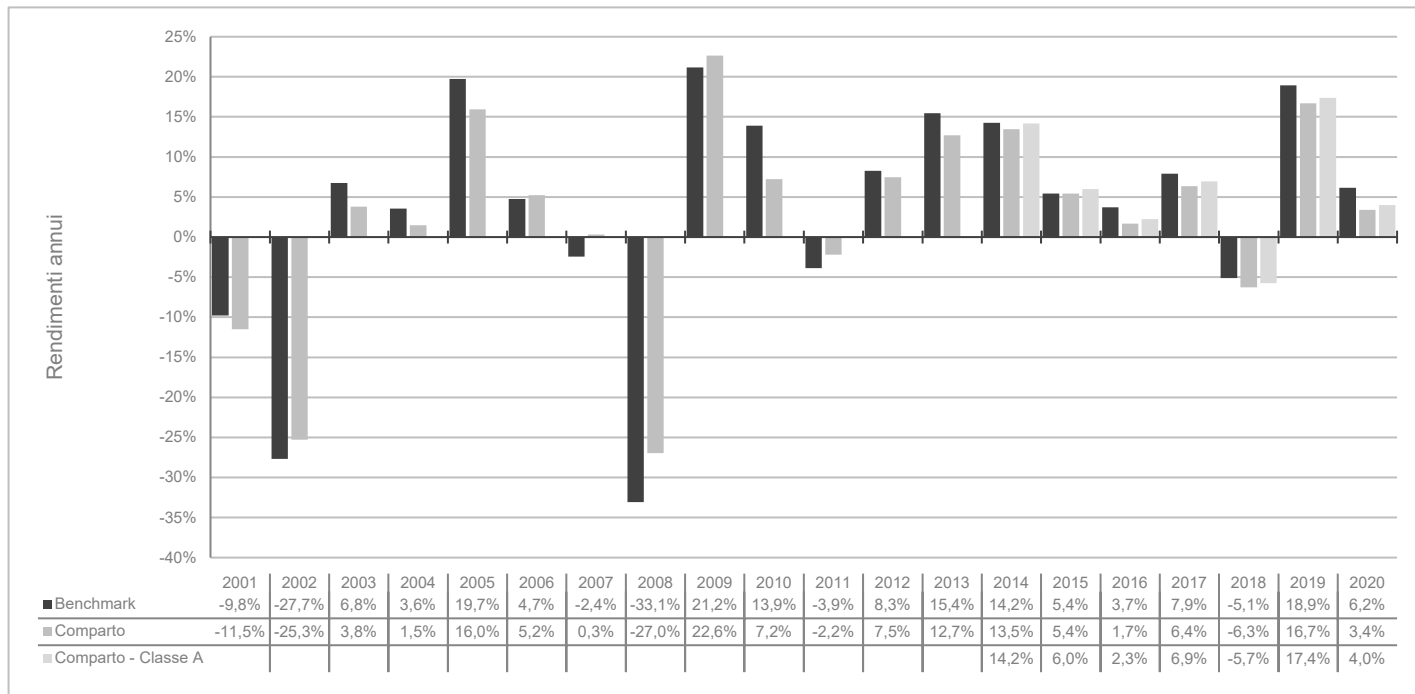
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Rendimenti Annui



Benchmark: 20% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months, 20% Stoxx Europe 600 Net Return EUR Index, 20% Euro Stoxx Net Return EUR Index, 20% Stoxx USA 900 Total Return Net EUR Index, 20% Stoxx USA 900 Total Return Net USD Index.

Il benchmark è cambiato nel corso del tempo



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri, e occorre valutarli prendendo a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli aderenti.

TER	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	1,03%	0,93%	0,92%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,03%	0,93%	0,92%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02%	0,01%	0,01%
TOTALE PARZIALE	1,05%	0,94%	0,93%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,03%	0,03%	0,03%
TOTALE GENERALE	1,08%	0,97%	0,96%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del Comparto (indipendentemente dalla Classe) e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente. Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.