

**Mandato** FNEPSILON012 - Fontex - Comparto Conservativo

**Data Partenza** 07/05/2008 **Patrimonio** € 4,079,210.40

**Tipo Portafoglio** Fondo Pensione **Patrimonio ad Inizio Anno** € 4,351,753.90

**Tipologia di Gestione** Bilanciato **Conferimenti e Prelievi** €-220,261.94

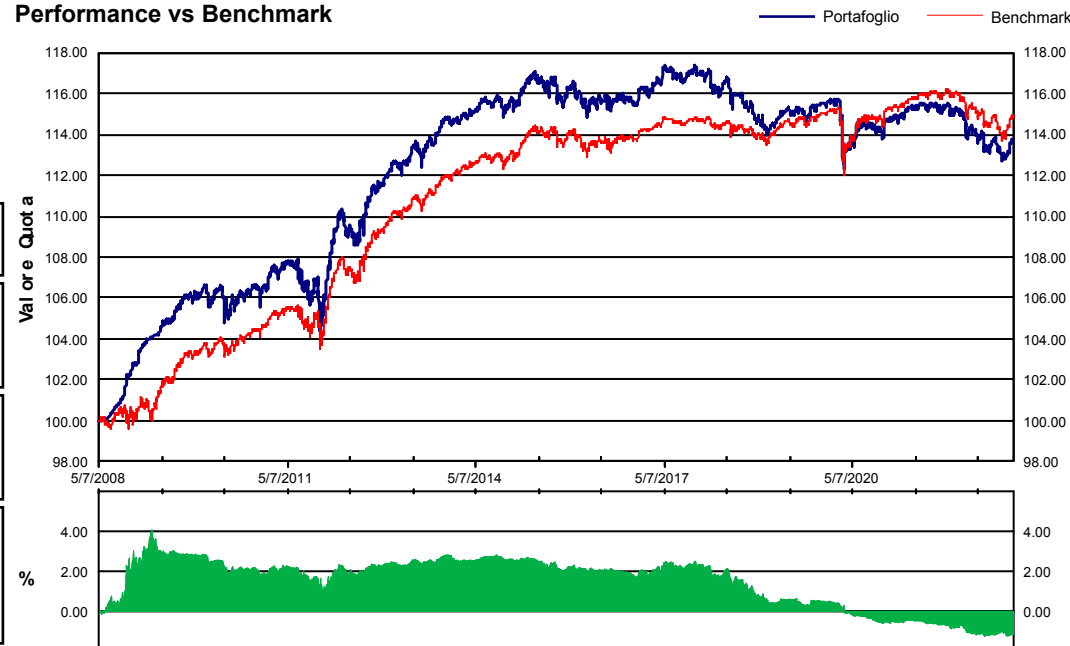
**Descrizione Strategia** Total Return

**Stile Investimento** Attivo vs benchmark

**Descrizione Benchmark** 95% Mts Bot Lordo, 5% Euro Stoxx Total Return

**Descrizione Linee Guida** Investimento prevalente in titoli di debito a breve termine - duration del portafoglio fino a 1,5 anni; investimento in strumenti di natura azionaria fino al 10%.

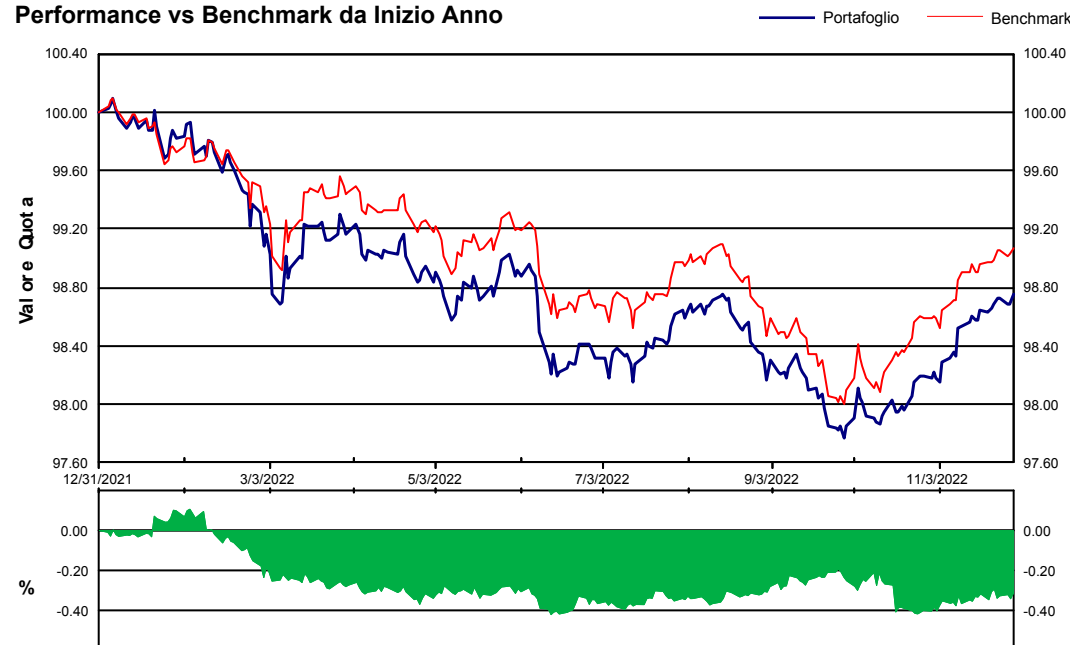
**Performance vs Benchmark**



**Rendimenti**

| Periodo                    | Performance Netta (A) | Benchmark Netto (B) | Active Return Netto (A - B) | Performance Lorda Eff. Fisc. (C) | Benchmark Lordo (D) | Active Return Lordo (C - D) | Perf. Lorda Eff. Fisc. Com. Gest. (E) |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
| Inizio Anno 31/12/2021     | -1.25%                | -0.94%              | -0.31%                      | -1.25%                           | -0.94%              | -0.31%                      | -0.94%                                |
| 1 Settimana 23/11/2022     | 0.06%                 | 0.08%               | -0.02%                      | 0.06%                            | 0.08%               | -0.02%                      | 0.07%                                 |
| 1 Mese 31/10/2022          | 0.58%                 | 0.48%               | 0.09%                       | 0.58%                            | 0.48%               | 0.09%                       | 0.61%                                 |
| 6 Mesi 31/05/2022          | -0.19%                | -0.17%              | -0.02%                      | -0.19%                           | -0.17%              | -0.02%                      | -0.02%                                |
| 1 Anno 30/11/2021          | -1.00%                | -0.76%              | -0.24%                      | -1.00%                           | -0.76%              | -0.24%                      | -0.65%                                |
| 3 Anni 29/11/2019          | -1.50%                | -0.10%              | -1.40%                      | -1.50%                           | -0.10%              | -1.40%                      | -0.46%                                |
| 5 Anni 30/11/2017          | -2.73%                | 0.20%               | -2.94%                      | -2.73%                           | 0.20%               | -2.94%                      | -1.01%                                |
| Inizio Gestione 07/05/2008 | 13.81%                | 14.94%              | -1.13%                      | 13.81%                           | 14.94%              | -1.13%                      | 20.15%                                |

**Performance vs Benchmark da Inizio Anno**



## ANALISI PERFORMANCE

### INDICI A 3 ANNI

|                    | Sharpe Ratio | Information Ratio | Tracking Error | Volatilità | Beta CAPM | Alfa Jensen | Max Drawdown | Max Drawdown Relativo |
|--------------------|--------------|-------------------|----------------|------------|-----------|-------------|--------------|-----------------------|
| <b>Portafoglio</b> | -0.08        | -1.45             | 0.32%          | 1.51%      | 1.11      | -0.47%      | 3.03%        | 1.52%                 |
| <b>Benchmark</b>   | 0.26         |                   |                | 1.33%      |           |             | 2.96%        |                       |

### PERFORMANCE TRIMESTRALI NETTE

|             | Portafoglio |         |         |         |        | Benchmark |         |         |         |        | Active  |         |         |         |        |
|-------------|-------------|---------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|
|             | 1° Trim     | 2° Trim | 3° Trim | 4° Trim | Totale | 1° Trim   | 2° Trim | 3° Trim | 4° Trim | Totale | 1° Trim | 2° Trim | 3° Trim | 4° Trim | Totale |
| <b>2022</b> | -0.84%      | -0.86%  | -0.48%  | 0.92%   | -1.25% | -0.56%    | -0.79%  | -0.57%  | 0.98%   | -0.94% | -0.28%  | -0.07%  | 0.09%   | -0.06%  | -0.31% |
| <b>2021</b> | 0.33%       | 0.12%   | -0.18%  | 0.07%   | 0.34%  | 0.32%     | 0.21%   | -0.09%  | 0.18%   | 0.62%  | 0.02%   | -0.09%  | -0.09%  | -0.11%  | -0.27% |
| <b>2020</b> | -1.89%      | 0.88%   | -0.18%  | 0.60%   | -0.62% | -1.44%    | 1.02%   | 0.06%   | 0.56%   | 0.17%  | -0.45%  | -0.14%  | -0.24%  | 0.04%   | -0.80% |
| <b>2019</b> | 0.78%       | 0.13%   | 0.22%   | 0.14%   | 1.27%  | 0.74%     | 0.23%   | 0.16%   | 0.21%   | 1.34%  | 0.04%   | -0.11%  | 0.06%   | -0.07%  | -0.08% |
| <b>2018</b> | -0.50%      | -0.13%  | -0.46%  | -1.11%  | -2.19% | -0.23%    | -0.06%  | -0.13%  | -0.48%  | -0.89% | -0.27%  | -0.07%  | -0.34%  | -0.63%  | -1.30% |
| <b>2017</b> | 0.41%       | -0.02%  | 0.32%   | -0.35%  | 0.36%  | 0.27%     | 0.03%   | 0.14%   | -0.10%  | 0.35%  | 0.14%   | -0.05%  | 0.17%   | -0.25%  | 0.01%  |
| <b>2016</b> | -0.42%      | -0.02%  | 0.15%   | 0.42%   | 0.12%  | -0.30%    | -0.10%  | 0.31%   | 0.35%   | 0.25%  | -0.12%  | 0.08%   | -0.16%  | 0.08%   | -0.12% |
| <b>2015</b> | 1.07%       | -0.61%  | -0.54%  | 0.57%   | 0.47%  | 0.99%     | -0.23%  | -0.35%  | 0.36%   | 0.77%  | 0.08%   | -0.38%  | -0.20%  | 0.21%   | -0.30% |
| <b>2014</b> | 0.44%       | 0.48%   | 0.09%   | -0.13%  | 0.87%  | 0.41%     | 0.34%   | 0.06%   | 0.06%   | 0.87%  | 0.03%   | 0.14%   | 0.03%   | -0.19%  | 0.00%  |
| <b>2013</b> | 0.28%       | 0.32%   | 0.93%   | 0.57%   | 2.11%  | 0.48%     | 0.23%   | 0.83%   | 0.57%   | 2.13%  | -0.20%  | 0.09%   | 0.10%   | 0.00%   | -0.02% |
| <b>2012</b> | 2.36%       | -0.43%  | 1.65%   | 0.94%   | 4.58%  | 2.04%     | -0.27%  | 1.37%   | 0.79%   | 3.96%  | 0.33%   | -0.15%  | 0.28%   | 0.15%   | 0.61%  |

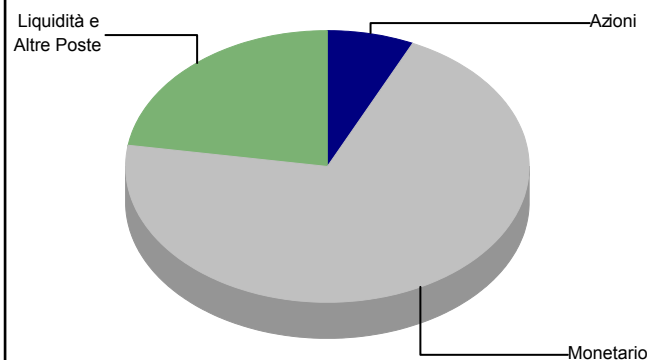
### PERFORMANCE TRIMESTRALI LORDE EFFETTI FISCALI

|             | Portafoglio |         |         |         |        | Benchmark |         |         |         |        | Active  |         |         |         |        |
|-------------|-------------|---------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|
|             | 1° Trim     | 2° Trim | 3° Trim | 4° Trim | Totale | 1° Trim   | 2° Trim | 3° Trim | 4° Trim | Totale | 1° Trim | 2° Trim | 3° Trim | 4° Trim | Totale |
| <b>2022</b> | -0.84%      | -0.86%  | -0.48%  | 0.92%   | -1.25% | -0.56%    | -0.79%  | -0.57%  | 0.98%   | -0.94% | -0.28%  | -0.07%  | 0.09%   | -0.06%  | -0.31% |
| <b>2021</b> | 0.33%       | 0.12%   | -0.18%  | 0.07%   | 0.34%  | 0.32%     | 0.21%   | -0.09%  | 0.18%   | 0.62%  | 0.02%   | -0.09%  | -0.09%  | -0.11%  | -0.27% |
| <b>2020</b> | -1.89%      | 0.88%   | -0.18%  | 0.60%   | -0.62% | -1.44%    | 1.02%   | 0.06%   | 0.56%   | 0.17%  | -0.45%  | -0.14%  | -0.24%  | 0.04%   | -0.80% |
| <b>2019</b> | 0.78%       | 0.13%   | 0.22%   | 0.14%   | 1.27%  | 0.74%     | 0.23%   | 0.16%   | 0.21%   | 1.34%  | 0.04%   | -0.11%  | 0.06%   | -0.07%  | -0.08% |
| <b>2018</b> | -0.50%      | -0.13%  | -0.46%  | -1.11%  | -2.19% | -0.23%    | -0.06%  | -0.13%  | -0.48%  | -0.89% | -0.27%  | -0.07%  | -0.34%  | -0.63%  | -1.30% |
| <b>2017</b> | 0.41%       | -0.02%  | 0.32%   | -0.35%  | 0.36%  | 0.27%     | 0.03%   | 0.14%   | -0.10%  | 0.35%  | 0.14%   | -0.05%  | 0.17%   | -0.25%  | 0.01%  |
| <b>2016</b> | -0.42%      | -0.02%  | 0.15%   | 0.42%   | 0.12%  | -0.30%    | -0.10%  | 0.31%   | 0.35%   | 0.25%  | -0.12%  | 0.08%   | -0.16%  | 0.08%   | -0.12% |
| <b>2015</b> | 1.07%       | -0.61%  | -0.54%  | 0.57%   | 0.47%  | 0.99%     | -0.23%  | -0.35%  | 0.36%   | 0.77%  | 0.08%   | -0.38%  | -0.20%  | 0.21%   | -0.30% |
| <b>2014</b> | 0.44%       | 0.48%   | 0.09%   | -0.13%  | 0.87%  | 0.41%     | 0.34%   | 0.06%   | 0.06%   | 0.87%  | 0.03%   | 0.14%   | 0.03%   | -0.19%  | 0.00%  |
| <b>2013</b> | 0.28%       | 0.32%   | 0.93%   | 0.57%   | 2.11%  | 0.48%     | 0.23%   | 0.83%   | 0.57%   | 2.13%  | -0.20%  | 0.09%   | 0.10%   | 0.00%   | -0.02% |
| <b>2012</b> | 2.36%       | -0.43%  | 1.65%   | 0.94%   | 4.58%  | 2.04%     | -0.27%  | 1.37%   | 0.79%   | 3.96%  | 0.33%   | -0.15%  | 0.28%   | 0.15%   | 0.61%  |

## ASSET ALLOCATION PORTAFOGLIO

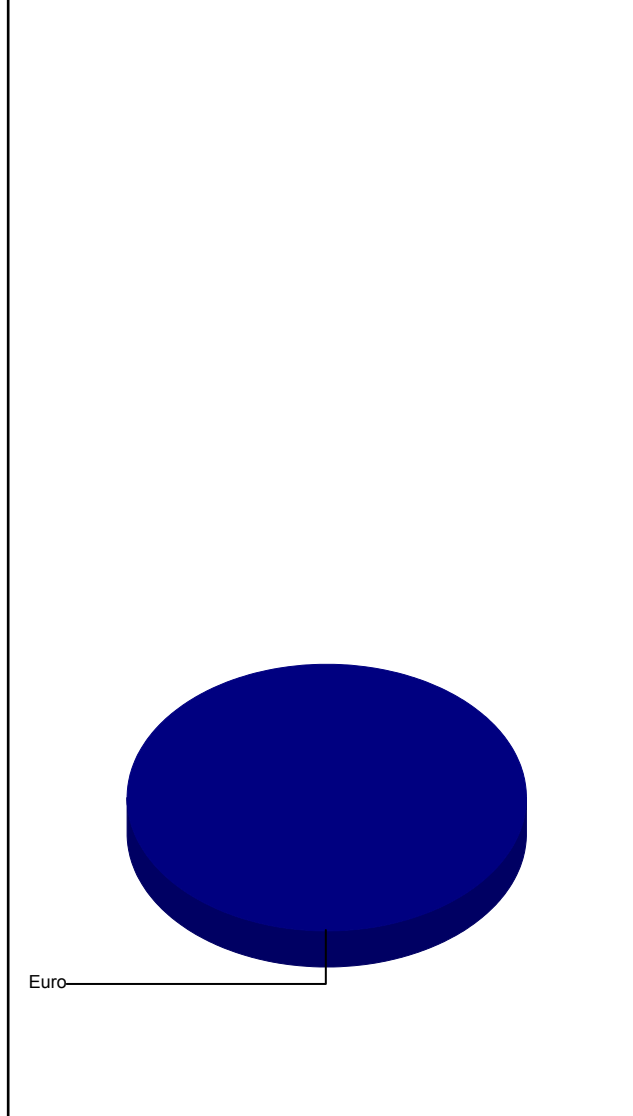
### Esposizione per Asset Class

|                                | PESO   | TOTALE         |
|--------------------------------|--------|----------------|
| <b>Azioni</b>                  |        | <b>5.83%</b>   |
| Azioni Derivati                | 5.83%  |                |
| <b>Monetario</b>               |        | <b>58.48%</b>  |
| Monetario Titoli               | 58.48% |                |
| <b>Liquidità e Altre Poste</b> |        | <b>18.63%</b>  |
| Liquidità e Altre Poste        | 24.46% |                |
| Effetto Derivati               | -5.83% |                |
|                                |        | <b>100.00%</b> |



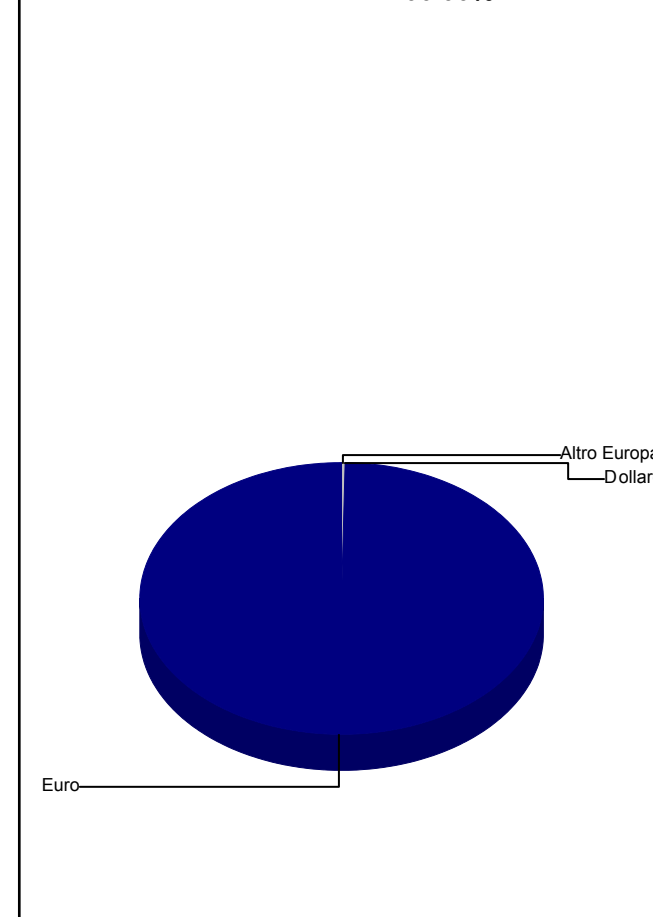
### Esposizione per Area Geografica

|      | PESO   |
|------|--------|
| Euro | 81.37% |



### Esposizione Valutaria

|              | PESO           |
|--------------|----------------|
| Euro         | 99.61%         |
| Dollaro      | 0.31%          |
| Altro Europa | 0.07%          |
|              | <b>100.00%</b> |



## COMPARTO AZIONARIO

| Esposizione Per Settori |                |                       |
|-------------------------|----------------|-----------------------|
|                         | <u>Peso</u>    | <u>Peso Benchmark</u> |
| Basic Materials         | 10.36%         | 9.41%                 |
| Consumer Goods          | 18.22%         | 14.82%                |
| Consumer Services       | 7.84%          | 7.45%                 |
| Financials              | 16.66%         | 17.81%                |
| Health Care             | 5.28%          | 6.38%                 |
| Industrials             | 12.77%         | 15.14%                |
| Oil & Gas               | 6.40%          | 5.65%                 |
| Technology              | 0.00%          | 0.00%                 |
| Telecommunications      | 2.28%          | 3.23%                 |
| Utilities               | 3.43%          | 5.71%                 |
| Altro                   | 16.77%         | 14.40%                |
| <b>TOTALE</b>           | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b>        |

| Esposizione per Paese |                |                       |
|-----------------------|----------------|-----------------------|
|                       | <u>Peso</u>    | <u>Peso Benchmark</u> |
| Francia               | 18.65%         | 16.73%                |
| Germania              | 12.78%         | 11.74%                |
| Olanda                | 7.69%          | 7.18%                 |
| Spagna                | 2.89%          | 3.58%                 |
| Stati Uniti           | 2.69%          | 1.64%                 |
| Italia                | 2.49%          | 3.59%                 |
| Irlanda               | 0.91%          | 1.09%                 |
| Altro                 | 51.90%         | 54.45%                |
| <b>TOTALE</b>         | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b>        |

Peso Azioni su Portafoglio 5.83%

Peso Azioni su Benchmark 5.00%

## COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

| <b>Esposizione per Segmento di Curva</b> |                |   |                       |
|--|----------------|---|-----------------------|
|  | <u>Peso</u>    | <u>Contributo alla</u><br><u>Duration</u> | <u>Peso Benchmark</u> |
| Monetario                                | 100.00%        | 0.25                                      | 100.00%               |
| 1-3 y                                    | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| 3-5 y                                    | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| 5-7 y                                    | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| 7-10 y                                   | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| > 10 y                                   | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| Altro                                    | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>100.00%</b> |   | <b>100.00%</b>        |

| <b>Esposizione per Rating</b> |                |   |                       |
|-------------------------------|----------------|---|-----------------------|
|                               | <u>Peso</u>    | <u>Contributo alla</u><br><u>Duration</u> | <u>Peso Benchmark</u> |
| AAA                           | 28.76%         | 0.10                                      | 0.00%                 |
| AA                            | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| A                             | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| BBB                           | 71.24%         | 0.17                                      | 100.00%               |
| Not Investment Grade          | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| Not Rated                     | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>100.00%</b> |   | <b>100.00%</b>        |
| Rating Medio                  | <b>BBB</b>     |   |                       |

| <b>Esposizione per Paese</b> |                |                        |                    |
|------------------------------|----------------|------------------------|--------------------|
|                              | <u>Peso</u>    | <u>Contr. Duration</u> | <u>Peso Bench.</u> |
| Italia                       | 71.24%         | 0.17                   | 100.00%            |
| Olanda                       | 3.22%          | 0.02                   | 0.00%              |
| Francia                      | 2.97%          | 0.01                   | 0.00%              |
| Altro                        | 22.58%         | 0.00                   | 0.00%              |
| <b>TOTALE</b>                | <b>100.00%</b> |                        | <b>100.00%</b>     |

| <b>Esposizione per Emittente</b> |                |   |                       |
|----------------------------------|----------------|---|-----------------------|
|                                  | <u>Peso</u>    | <u>Contributo alla</u><br><u>Duration</u> | <u>Peso Benchmark</u> |
| Sovereign                        | 83.50%         | 0.19                                      | 100.00%               |
| Quasi & Foreign Government       | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| Covered                          | 7.99%          | 0.03                                      | 0.00%                 |
| Securitized                      | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| Financial                        | 4.25%          | 0.01                                      | 0.00%                 |
| Industrials                      | 4.26%          | 0.03                                      | 0.00%                 |
| Utility                          | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| Altro                            | 0.00%          | 0.00                                      | 0.00%                 |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>100.00%</b> |   | <b>100.00%</b>        |

Peso Obbligazioni su Portafoglio 58.48%

Duration Portafoglio 0.20

Peso Obbligazioni su Benchmark 95.00%

Duration Benchmark 0.38

## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

### Monetario

| <u>ISIN</u>   | <u>NOME</u>               | <u>DESCRIZIONE</u> | <u>DIVISA</u> | <u>QUANTITA'</u> | <u>PMCARICO</u> | <u>PREZZO</u> | <u>CTV EURO</u>     | <u>PESO</u>   | <u>DURATION</u> | <u>RATING</u> |
|---------------|---------------------------|--------------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------|---------------|
| XS0951565091  | ENIIM 3 1/4 10Jul2023     | TF/Corp            | EUR           | 100,000          |                 | 100.38        | 101,649.29          | 2.49%         | 0.60            | BBB+          |
| FR00111011188 | CRH 4.3 24Feb2023 COV     | TF/Corp            | EUR           | 40,000           |                 | 100.54        | 41,530.34           | 1.02%         | 0.23            | AAA           |
| FR0013141058  | AXASA 0 3/8 23Mar2023 COV | TF/Corp            | EUR           | 50,000           |                 | 99.51         | 49,883.95           | 1.22%         | 0.30            | AAA           |
| IT0005472953  | BOT 14Dec2022 ANN         | TF/TStato          | EUR           | 400,000          |                 | 99.97         | 399,888.00          | 9.80%         | 0.03            | BBB-          |
| IT0005480345  | BOT 13Jan2023 ANN         | TF/TStato          | EUR           | 400,000          |                 | 99.88         | 399,512.00          | 9.79%         | 0.12            | BBB-          |
| IT0005492415  | BOT 14Apr2023 ANN         | TF/TStato          | EUR           | 400,000          |                 | 99.27         | 397,084.00          | 9.73%         | 0.36            | BBB-          |
| IT0005494502  | BOT 12May2023 ANN         | TF/TStato          | EUR           | 400,000          |                 | 99.07         | 396,264.00          | 9.71%         | 0.44            | BBB-          |
| IT0005500035  | BOT 31Jan2023 SEM         | TF/TStato          | EUR           | 400,000          |                 | 99.83         | 399,316.00          | 9.79%         | 0.16            | BBB-          |
| XS1374865555  | UCGIM 2 04Mar2023         | TF/Corp            | EUR           | 100,000          |                 | 99.98         | 101,466.93          | 2.49%         | 0.25            | BBB           |
| XS1418849482  | AEGON 0 1/4 25May2023 COV | TF/Corp            | EUR           | 100,000          |                 | 99.00         | 99,129.45           | 2.43%         | 0.48            | AAA           |
|               |                           |                    |               |                  |                 |               | <b>2,385,723.96</b> | <b>58.48%</b> |                 |               |

### Liquidità e Altre Poste

| <u>ISIN</u> | <u>NOME</u>    | <u>DESCRIZIONE</u> | <u>DIVISA</u> | <u>QUANTITA'</u> | <u>PMCARICO</u> | <u>PREZZO</u> | <u>CTV EURO</u>   | <u>PESO</u>   |
|-------------|----------------|--------------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
| EUR         | Liquidità Euro |                    | EUR           | 997,745          | -               |               | 997,745.44        | 24.46%        |
|             |                |                    |               |                  |                 |               | <b>997,745.44</b> | <b>24.46%</b> |

### TOTALE PATRIMONIO

**3,383,469.40**

### Derivati

| <u>ISIN</u> | <u>NOME</u>                | <u>TIPO</u> | <u>DIVISA</u> | <u>QUANTITA'</u> | <u>DATA SCADENZA</u> | <u>PREZZO MEDIO</u> | <u>PREZZO MERCATO</u> | <u>CTV MERCATO</u> | <u>PLUS (MINUS) VAL</u> |
|-------------|----------------------------|-------------|---------------|------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|
| VGZ22       | Future EURO STOXX 50 Dec22 | Speculativo | EUR           | 6                | 16/12/2022           | 3,586.50            | 3,965.00              | 237,900.00         | 22,710.00               |

## Rendimenti

**Perf. Netta:** performance netta del portafoglio calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri, al netto di oneri / proventi gestionali e fiscali stimati per competenza quando non disponibile la quota ufficiale.

**Bench. Netto:** performance del benchmark calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri e con ribilanciamento giornaliero delle performance degli indici componenti, al netto degli eventuali oneri fiscali gravanti sul portafoglio di riferimento.

**Active Return Netto:** differenza tra il rendimento netto del portafoglio e del benchmark.

**Perf. Lorda Eff. Fiscali:** performance del portafoglio calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri al lordo degli oneri fiscali stimati per competenza.

**Bench. Lordo:** performance del benchmark calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri e con ribilanciamento giornaliero delle performance degli indici componenti il benchmark.

**Active Return Lordo:** differenza tra il rendimento del portafoglio al lordo degli oneri fiscali e del rendimento del benchmark lordo.

**Perf. Lorda Eff. Fiscali Comm. Gest.:** performance del portafoglio calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri al lordo degli oneri / proventi gestionali e fiscali stimati per competenza.

## Indicatori di Performance e Rischio

Gli indicatori sono calcolati utilizzando i dati lordi di performance degli ultimi tre anni (da inizio gestione se non sono disponibili tre anni). Gli indicatori di volatilità (standard deviation e tracking error volatility), il Beta e l'Alfa di Jensen sono stimati su dati di performance settimanali.

**Sharpe Ratio:** rapporto tra l'extra rendimento del portafoglio rispetto alla performance dell'indice monetario JP Morgan 3 mesi Cash in Euro e la deviazione standard dei rendimenti del portafoglio. Il dato è annualizzato.

L'indice viene calcolato anche per il benchmark utilizzando le performance lorde del benchmark.

**Information Ratio:** rapporto tra l'extra rendimento lordo del portafoglio rispetto al benchmark e la tracking error volatility. Il dato è annualizzato.

**Tracking error volatility:** deviazione standard degli extra-rendimenti del portafoglio rispetto al benchmark. Il dato è annualizzato.

**Std Dev:** deviazione standard dei rendimenti del portafoglio e del benchmark. Il dato è annualizzato.

**Beta (CAPM):** fornisce una stima della rischiosità dell'extra rendimento del portafoglio (rispetto al rendimento del mercato monetario) in relazione all'extra rendimento del benchmark (rispetto al rendimento del mercato monetario). Per definizione il beta del benchmark è pari a 1.

Il dato è calcolato utilizzando dati di performance settimanali.

**Alfa Jensen:** fornisce una stima dell'extra rendimento medio del portafoglio rispetto all'extra rendimento medio del benchmark. Il dato è annualizzato.

**Max Drawdown:** perdita massima conseguita dal portafoglio e dal benchmark.

**Max Drawdown Relativo:** massima perdita relativa conseguita dal portafoglio verso benchmark.

### Disclaimer:

Questo documento è realizzato da Epsilon SGR a fini informativi e, pertanto, non costituisce in alcun modo sollecitazione all'investimento.

Nel rispetto delle disposizioni vigenti e dei principi della correttezza professionale, Epsilon SGR sottolinea che ogni tipo di investimento comporta rischi e che non vi è alcuna certezza che l'obiettivo di investimento venga raggiunto e/o che le performance passate costituiscano garanzia o indicazione di uguale performance futura. Si raccomanda pertanto, ai destinatari del presente documento, di decidere se effettuare o meno le operazioni in strumenti finanziari rappresentate solo dopo aver accertato di averne correttamente compreso i termini ed i rischi, nonché valutato l'adeguatezza e la rispondenza ai propri obiettivi.

Le informazioni contenute nel presente documento hanno carattere riservato e non ne è consentita la divulgazione a terzi da parte dei destinatari senza preventivo consenso di Epsilon SGR.