

Dati del Comparto/Fondo

Politica di investimento

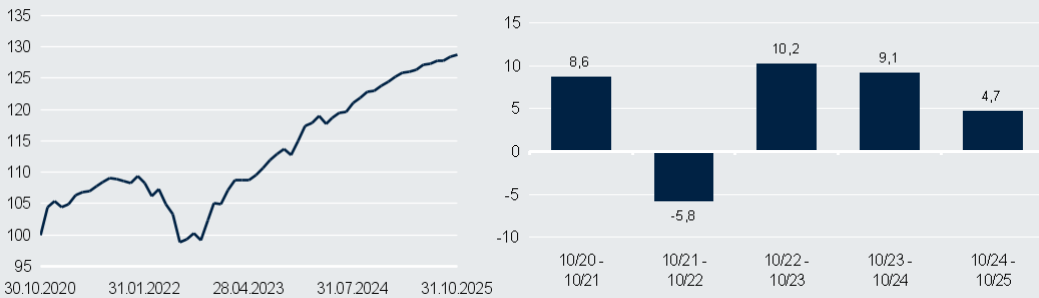
Il Comparto investe in titoli di Stato denominati in EUR o con copertura su questa valuta. Utilizza i derivati, come i credit default swap, per ottenere esposizione alle obbligazioni societarie. Il fondo è gestito attivamente.

Commento del gestore

Il Comparto ha chiuso ottobre in positivo con un lieve progresso in un contesto caratterizzato da un delicato equilibrio tra cambiamenti di politica monetaria, sviluppi geopolitici e dinamiche settoriali che hanno influenzato il sentiment globale. Novembre si preannuncia un mese in cui incertezze macroeconomiche e fattori tecnici si intrecceranno. Lo scenario politico resta fragile: lo shutdown del governo US continua, ritardando la pubblicazione di dati economici chiave e generando fasi di avversione al rischio. Sebbene i mercati prevedano una soluzione entro metà mese, un eventuale prolungamento potrebbe pesare sulla fiducia dei consumatori e complicare le trattative fiscali, aumentando la volatilità su tassi e spread creditizi. Anche la politica commerciale resta cruciale: la recente tregua tra Washington e Pechino ha attenuato i timori di nuovi dazi, ma il rischio di riacutizzazione persiste, soprattutto nei settori sensibili come auto, elettronica e industria. Questa incertezza rafforza la necessità di una selezione del credito focalizzata su emittenti con catene di fornitura diversificate e un solido potere di determinazione dei prezzi.

Rendimento

Performance del Comparto/Fondo (in % - EUR)



■ Comp./Fondi

Calcolo della performance secondo il metodo BVI, ovvero senza tenere conto di eventuali commissioni di sottoscrizione. I dati riportati sono al netto dei singoli costi, come commissioni, provvigioni e altri compensi; qualora fossero contemplati nel calcolo della performance, tali oneri ne ridurrebbero l'ammontare. I risultati passati non costituiscono una garanzia affidabile per le performance future.

Performance (%)

|     | 1 m | 1 a | 3 a  | 5 a  | dall'avvio | YtD | 3 p.a. | 09/2021 - 09/2022** | 09/2022 - 09/2023** | 09/2023 - 09/2024** | 09/2024 - 09/2025** |
|-----|-----|-----|------|------|------------|-----|--------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| EUR | 0,3 | 4,7 | 25,8 | 28,7 | 22,9       | 3,5 | 8,0    | -9,0                | 14,6                | 8,0                 | 4,6                 |

\*\*Performance rolling a 12 mesi.

Altre caratteristiche (3 anni) / VAR (1 anno)

|                  |       |                   |        |                              |       |
|------------------|-------|-------------------|--------|------------------------------|-------|
| Volatilità       | 2,59% | Perdita massima   | -1,06% | VAR (99%/10 giorni)          | 0,32% |
| Indice di Sharpe | 1,82  | Information Ratio | --     | Coefficiente di correlazione | --    |
| Fattore alpha    | --    | Fattore beta      | --     | Tracking Error               | --    |

Composizione del portafoglio

| Princip. titoli in portafoglio (obblig.) | (% dell'attivo netto) | Rating del portafoglio | (in % sul capitale obbligazionario) |
|------------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Italy B.T.P. 17/01.08.27                 | 23,3                  | AAA                    | 8,9                                 |
| Italy 19/15.01.27                        | 21,2                  | BBB                    | 91,1                                |
| Italy B.T.P. 17/01.06.27                 | 16,3                  |                        |                                     |
| Italy B.T.P. 16/01.12.26                 | 14,3                  |                        |                                     |
| Republic of Italy 19/15.07.26            | 12,6                  |                        |                                     |
| Germany 17/15.02.27                      | 6,1                   |                        |                                     |
| Germany 16/15.08.26                      | 2,5                   |                        |                                     |
| TOTALE                                   | 96,3                  |                        |                                     |

Ponderazione lorda, al lordo di eventuali posizioni in derivati.

La struttura si riferisce a rating interni ed esterni (può comprendere S&P) <https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

Composizione del portafoglio



**Profilo di pagamento indicativo - Informazioni importanti**

L'obiettivo di distribuzione annuale NON È GARANTITO. Si fa presente agli investitori che il fondo NON POSSIEDE UNA PROTEZIONE NÉ UNA GARANZIA SUL CAPITALE. Gli importi della distribuzione e del rimborso finale saranno influenzati in modo considerevole dal rendimento di portafoglio delle obbligazioni e di altri strumenti alla data di lancio del fondo e potrebbero essere inferiori rispetto a quelli indicati nel presente documento. Le oscillazioni negative dei prezzi degli asset e degli strumenti di investimento (rischio di mercato) e l'insolvenza dell'emittente di un'obbligazione (rischio di default) durante il ciclo di vita del fondo potrebbero compromettere l'importo delle distribuzioni e del rimborso finale. Un impatto negativo si verifica anche se gli investitori avanzano numerose richieste di rimborso delle azioni del fondo durante il suo ciclo di vita, costringendolo a vendere gli strumenti (soprattutto le obbligazioni) detenuti in portafoglio per generare ulteriore liquidità. In questo caso, è possibile che il prezzo subisca una riduzione. Anche il rischio di reinvestimento o di modifiche alla legislazione fiscale può esercitare ripercussioni negative sul patrimonio del comparto. È dunque possibile non raggiungere i target di distribuzione e l'importo di rimborso potrebbe essere inferiore o superiore a EUR 100 per quota.

## Comparto/Fondo

|                           |                                                    |                                               |               |
|---------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|
| Gestore                   | Markus Grabellus                                   | Comm. d'ingresso massima                      | 0,00%         |
| Gestore del fondo da      | 01.10.2020                                         | Compenso forfettario (All-in-fee) p.a.        | 0,350%        |
| Gestore del Comparto      | DWS Investment GmbH                                | Costo di diluizione**                         | 0,250%        |
| Sede del gestore          | Germania                                           | Spese correnti / TER p.a. (1)                 | 0,637%        |
| Società di gestione       | DWS Investment S.A.                                | Corrispettivo per operazioni di prestito tito | --            |
| Forma giuridica           | SICAV                                              | Proventi                                      | Distribuzione |
| Depositaro                | State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe | Ricavo capitalizzato accumulato               | --            |
| Patrimonio                | 5,6 Mil. EUR                                       | Valore quota                                  | 104,61 EUR    |
| Valuta del Comparto/Fondo | EUR                                                | Data di scadenza                              | 30.12.2026    |
| Data di avvio             | 07.11.2019                                         |                                               |               |
| Chiusura esercizio        | 30.06.2026                                         |                                               |               |
| Profilo dell'investitore  | Orientato alla crescita                            |                                               |               |
| Codice ISIN               | LU1936202990                                       |                                               |               |

\*\*Al fine di proteggere l'attivo del Comparto dagli effetti di diluizione, i rimborsi sono soggetti ad un costo di diluizione a favore dell'attivo del Comparto stesso, calcolata sull'importo lordo di riscatto. La Società di gestione ha la facoltà di applicare un costo di diluizione inferiore. Per ulteriori informazioni in merito al costo di diluizione si rimanda al Prospetto d'offerta.

(1) Le spese correnti (TER) comprendono sostanzialmente tutte le voci relative ai costi prelevati a valore sul patrimonio del Comparto, ad eccezione dei costi sostenuti per le operazioni e della commissione di performance. Se il Comparto investe una porzione consistente del proprio patrimonio in fondi target, anche i costi relativi ai rispettivi fondi target e i relativi pagamenti in entrata vengono considerati. Le spese correnti qui riportate sono state sostenute dal Comparto nell'ultimo esercizio chiuso in data 30.06.2025. Tali spese possono variare da un anno all'altro.

Nota bene: I collocatori, quali banche o altre imprese di investimento, potrebbero comunicare all'investitore interessato eventuali costi o percentuali di spese che potrebbero non coincidere con i costi qui riportati e risultare eventualmente superiori. Tali divergenze possono essere dovute a nuove disposizioni normative relative al calcolo e alla presentazione dei costi da parte di detti collocatori, in particolare per l'adozione della direttiva 2014/65/UE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, Markets in Financial Instruments Directive - "Direttiva MiFID 2") a decorrere dal 3 gennaio 2018.

## Commissione di diluizione (per maggiori dettagli, consultare il prospetto del fondo).

|                            | Data di inizio | Data di fine | Commissione di diluizione |
|----------------------------|----------------|--------------|---------------------------|
| 1. Anno                    | 12.08.2019     | 08.11.2020   | 3,25%                     |
| 2. Anno                    | 09.11.2020     | 07.11.2021   | 2,65%                     |
| 3. Anno                    | 08.11.2021     | 06.11.2022   | 2,05%                     |
| 4. Anno                    | 07.11.2022     | 06.11.2023   | 1,45%                     |
| 5. Anno                    | 07.11.2023     | 06.11.2024   | 0,85%                     |
| 6. Anno                    | 07.11.2024     | 13.12.2026   | 0,25%                     |
| Fino alla Data di scadenza | 14.12.2026     | 30.03.2026   | 0,00%                     |

## Indirizzo

DWS International GmbH,  
Milan Branch

Via Filippo Turati, 25/27  
I-20121 Milano  
Tel.: +39 - 02 - 4024 - 2375  
Fax: +39 - 02 - 4024 - 2072  
www.dws.it  
Info: dws.italy@dws.com

## Nota

Il prospetto d'offerta contiene dettagliate informazioni sulla rischiosità dell'investimento. Tutte le considerazioni contenute in questo documento sono basate sulla valutazione di DWS Investment S.A.. Tutte le opinioni riportate riflettono la strategia attuale di DWS, che può cambiare senza preavviso. Il valore quota del comparto è pubblicato sui siti [www.dws.com](http://www.dws.com) e [www.dws.it](http://www.dws.it). Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile presso la SICAV, i soggetti incaricati del collocamento, i soggetti incaricati dei pagamenti, nonché sul sito [www.dws.it](http://www.dws.it). E' vietata espressamente la riproduzione, anche parziale, la divulgazione e la distribuzione a terzi. Per i rischi legati alla specializzazione in una determinata area geografica si veda il Prospetto d'offerta.

## Opportunità

Conformemente alla politica d'investimento.

## Rischi

- Il fondo utilizza strumenti derivati ai valori sottostanti al fine di partecipare ai relativi incrementi di valore o contrastare eventuali perdite di valore. In tale contesto, alle maggiori opportunità si contrappongono rischi di perdite superiori. Gli strumenti derivati possono inoltre essere impiegati a copertura del patrimonio del fondo. Attraverso l'utilizzo di strumenti derivati a copertura potrebbero ridursi le opportunità di reddito del fondo.
- Il fondo investe in obbligazioni, il cui valore dipende dalla capacità dell'emittente di far fronte ai propri impegni di pagamento. Il peggioramento della qualità del debitore (capacità e volontà di rimborso) può influire negativamente sul valore dell'obbligazione.
- Il fondo d'investimento presenta una volatilità elevata a causa della sua composizione/delle tecniche adottate dal gestore, ovvero i prezzi dei titoli possono essere soggetti a forti oscillazioni verso il basso o verso l'alto anche in brevi periodi. In qualsiasi momento il valore della quota può scendere al di sotto del prezzo al quale il cliente ha effettuato l'acquisto.

## Note generali sui rischi

L'investimento in azioni della Società comporta dei rischi. I rischi possono comprendere o essere connessi, ad esempio, a rischi dei mercati azionari e obbligazionari, rischi di variazione dei tassi, rischi di credito, rischi d'insolvenza, rischi di liquidità e rischi dei contraenti, nonché rischi dei tassi di cambio, di volatilità o politici. Ognuno di questi può presentarsi anche con altri rischi. Qui di seguito si riporta una breve descrizione di alcuni di questi rischi. I potenziali investitori dovrebbero aver maturato una certa esperienza di investimento negli strumenti finanziari previsti dalla politica d'investimento. Gli investitori dovrebbero inoltre essere a conoscenza dei rischi connessi a investimenti in azioni e decidere il proprio investimento solo dopo essersi ampiamente consultati con i propri consulenti legali, fiscali e finanziari, con la propria società di revisione o con altri esperti circa (i) l'opportunità di effettuare investimenti nelle azioni in considerazione della propria situazione personale finanziaria e fiscale nonché di altre circostanze, (ii) le informazioni contenute nel presente prospetto d'offerta e (iii) la politica d'investimento del rispettivo comparto.

## Nota importante in relazione al profilo dell'investitore:

La definizione dei seguenti profili dell'investitore fanno riferimento alle normali condizioni di funzionamento dei mercati. Ulteriori rischi possono sorgere in caso di imprevedibili situazioni e turbolenze di mercato a causa di non funzionamento dei mercati stessi.

### Profilo dell'investitore "orientato alla sicurezza"

Il Comparto è concepito per investitori prudenti e con bassa propensione al rischio, aventi come obiettivo d'investimento una performance costante ma a fronte di un livello di rendimento ridotto. Sono possibili oscillazioni di valore della quota a breve e lungo termine, e l'investitore può subire la perdita, anche totale, del capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare anche una perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

### Profilo dell'investitore "orientato al rendimento"

Il Comparto è concepito per investitori orientati al rendimento che desiderano conseguire una crescita del capitale mediante distribuzioni di dividendi e interessi su obbligazioni, nonché strumenti del mercato monetario. I rendimenti attesi sono controbilanciati da rischi sul fronte azionario, obbligazionario, valutario e rischi di credito, nonché dalla possibilità di perdite, fino alla perdita dell'intero capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare anche una perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

### Profilo dell'investitore "orientato alla crescita"

Il Comparto è concepito per investitori orientati alla crescita che intendono conseguire una crescita del capitale prevalentemente mediante guadagni derivanti da partecipazioni azionarie e variazioni dei tassi di cambio. I rendimenti attesi sono controbilanciati da elevati rischi sul fronte azionario, obbligazionario, valutario e rischi di credito, nonché dalla possibilità di ingenti perdite, fino alla perdita dell'intero capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare una simile perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

### Profilo dell'investitore "orientato al rischio"

Il Comparto è concepito per gli investitori orientati al rischio, che ricercano forme di investimento con ricavi consistenti e pertanto sono disposti ad accettare forti oscillazioni di valore e rischi molto elevati. Le forti oscillazioni di valore e gli elevati rischi di credito comportano perdite di valore della quota di natura temporanea o definitiva. Gli elevati rendimenti attesi e la propensione al rischio dell'investitore sono controbilanciati dalla possibilità di ingenti perdite, fino alla perdita dell'intero capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare una simile perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

La società fornisce ulteriori informazioni relative al profilo dell'investitore tipico e al segmento di clientela target per questo prodotto finanziario a collocatori e partner della rete distributiva. Se, in occasione dell'acquisto di quote, l'investitore riceve consulenza da parte di collocatori o partner della rete distributiva della Società, o se questi fungono da intermediari per l'acquisto, gli stessi gli forniranno all'occorrenza informazioni aggiuntive relative al profilo dell'investitore tipico.

Maggiori informazioni sul cosiddetto mercato target e sui costi relativi ai prodotti derivanti dall'adozione delle disposizioni della Direttiva MiFID 2 che la società d'investimento mette a disposizione dei collocatori, sono reperibili in formato elettronico sul sito Internet della Società all'indirizzo [www.dws.com](http://www.dws.com).

## Avviso di carattere generale

Dato che per la determinazione dei prezzi da parte della banca depositaria, l'ultimo giorno di negoziazione del mese, esistono per alcuni fondi fino a dieci ore di differenza tra l'orario di calcolo del prezzo del Comparto e quello del benchmark, in caso di forti oscillazioni sui mercati durante tale periodo è possibile che a fine mese la performance del Comparto risulti superiore o inferiore rispetto a quella del benchmark (cosiddetto "effetto pricing").

Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consigli di investimento, ma una mera descrizione dei prodotti. Per maggiori dettagli sul fondo/comparto si deve far riferimento al prospetto d'offerta disponibile in lingua inglese, al Key Investor Information Document (cd. KIID) disponibile in lingua italiana, integrato in ogni caso dai più recenti rendiconto annuale e relazione semestrale, nonché dal modulo di sottoscrizione con il relativo allegato, che congiuntamente rappresentano la documentazione vincolante per l'acquisto di quote/azioni del fondo/comparto in Italia. Gli stessi documenti possono essere richiesti sia in formato elettronico che cartaceo al vostro consulente o a DWS Investment GmbH (Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, Germania), DWS Investment S.A. (2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg), DWS International GmbH - Milan Branch (Via Filippo Turati 25/27, 20121 Milano), all'indirizzo mail [dws.italy@dws.com](mailto:dws.italy@dws.com), ai Soggetti Incaricati del Collocamento e ai Soggetti Incaricati dei Pagamenti. Sono inoltre disponibili sul sito [www.DWS.it](http://www.DWS.it) nella sezione Download (<https://funds.dws.com/it-it/Download/>). La società di gestione può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione di questo fondo/comparto.

Tutte le opinioni date riflettono le attuali valutazioni della società di gestione appartenente a DWS e possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. La società di gestione non è da ritenersi responsabile per l'accuratezza, la completezza e l'appropriatezza delle informazioni provenienti da terze parti contenute in questo documento.

Le performance sono calcolate secondo il criterio dei rendimenti time-weighted, escludendo le commissioni di sottoscrizione. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Le performance sono rappresentate al lordo degli oneri fiscali vigenti in Italia. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le quote/azioni dei fondi/Comparti possono essere offerte per l'acquisto o vendute nelle giurisdizioni in cui la vendita o l'offerta sono consentite. Le quote/azioni dei fondi/Comparti non possono essere offerte per l'acquisto o vendute negli USA o a/per conto di cittadini USA o persone USA domiciliate negli USA. Questo documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuite negli USA. La distribuzione e la pubblicazione di tale documento, così come l'offerta o la vendita delle quote/azioni dei fondi/Comparti potrebbero essere soggette a restrizioni in altre giurisdizioni.

## Alpha

Rappresenta l'eccedenza di rendimento di un determinato investimento, corretta per il rischio, rispetto al suo benchmark. Misura la componente di performance determinata non dai movimenti o dal rischio di mercato, bensì dalla selezione dei titoli compresi in detto mercato. Questo coefficiente esprime pertanto il contributo attivo del gestore di portafoglio alla performance. L'Alpha rappresenta inoltre un valido indicatore per il raffronto tra Fondi. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## Beta

Parametro che misura la sensibilità di un Fondo alle oscillazioni del mercato esprimendo la variazione percentuale media del prezzo del Fondo a fronte di una fluttuazione dell'1%, al rialzo o al ribasso, del mercato (benchmark). Un beta superiore (o inferiore) a 1 indica una variazione media rispettivamente migliore (o peggiore) del Fondo rispetto al benchmark. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## Capitalizzazione di mercato

La capitalizzazione di un titolo è il valore che si ottiene moltiplicando il prezzo di mercato del titolo per il numero totale dei titoli della specie emessi. Sommando la capitalizzazione di tutti i titoli del listino si ottiene la capitalizzazione del mercato (o di borsa).

## Cedola

La cedola è il coupon medio ponderato del portafoglio.

## Coefficiente di correlazione

Indica la misura in cui due valori (Fondo e benchmark) si muovono nella medesima direzione. Il coefficiente di correlazione si esprime con un valore compreso tra -1 e +1. Una correlazione di +1 indica che in linea di principio un Fondo si muove nella stessa direzione del benchmark, mentre -1 indica un andamento per lo più contrapposto del Fondo. Un valore di correlazione pari a 0 segnala che non vi è alcuna connessione tra l'andamento del prezzo del Fondo e quello del benchmark. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## Duration (in anni/in mesi)

Indicatore che misura la sensibilità degli investimenti in portafoglio alle variazioni dei rendimenti di mercato. La duration è un indice elaborato da Frederick Macaulay che esprime la durata finanziaria media del capitale investito. Mediante pagamenti intermedi di interessi sul capitale investito, la duration è più breve della -> durata residua.

## Indice di Sharpe

Indice di rischio elaborato da William F. Sharpe. Questo valore mette a confronto la porzione di rendimento ottenuta tramite un investimento monetario privo di rischio (rendimento eccedente) e il rischio assunto. Maggiore è l'indice di Sharpe, maggiore è il rendimento ottenuto dall'investitore in rapporto al rischio d'investimento assunto (espresso nella volatilità). L'indice di Sharpe può essere utile ai fini di un raffronto tra diversi Fondi. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## Information ratio

Si tratta di un indice che misura la differenza tra il rendimento medio annualizzato del Fondo e quello del benchmark, rapportandoli al tracking error. Quanto più è elevato questo valore, tanto più viene pagato il rischio assunto dal Fondo. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## Modified duration (Mod. duration)

Parametro che esprime la sensibilità ai tassi e indica, in termini percentuali, la variazione di prezzo di un titolo (compreso in portafoglio) in funzione di una variazione dell'1% del tasso di mercato. Per calcolare la variazione percentuale del titolo si moltiplica la modified duration del titolo per la variazione percentuale del tasso di interesse. La modified duration è un indice che consente all'investitore di valutare rapidamente le opportunità e i rischi offerti da un determinato titolo.

## Perdita massima

La perdita massima è la percentuale più elevata di diminuzione del valore in un determinato arco di tempo. Determina in che misura il Comparto scende dal suo punto massimo a quello minimo nel periodo in esame. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## Rendimento dei dividendi

Indice che misura il dividendo medio con riferimento al rispettivo corso azionario corrente. Questo valore si calcola sulla base delle azioni comprese in portafoglio (incl. ADR/GDR -> Depository receipts) e REIT.

## Tracking Error

Indica la deviazione standard del differenziale di rendimento tra il Fondo e il benchmark. Si tratta pertanto di un criterio qualitativo e indica in che misura la strategia del Gestore di un Fondo sia volta a replicare il benchmark. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## VaR (Value at Risk)

Indice di rischio che, dato un certo orizzonte temporale (periodo di detenzione), esprime la perdita di valore massima che un Fondo può subire indicandone altresì la probabilità. Si calcola sulla base dei prezzi giornalieri dei singoli titoli compresi in portafoglio nell'arco di un anno.

## Vita media ponderata (in anni/mesi)

La vita media ponderata dei periodi di rimborso del capitale di una passività, ad es. un'obbligazione. Si riferisce alle attività investite dal Comparto (escluse "Liquidità e altre partecipazioni").

## Volatilità

Indica l'entità degli scostamenti, rispetto a un valore medio, del rendimento di un investimento monetario (ad esempio l'andamento dei prezzi delle quote di un Fondo) nell'arco di un determinato periodo di tempo. La volatilità esprime dunque la percentuale di rischio di un Fondo.

Maggiori sono le oscillazioni, più elevata sarà la volatilità. La volatilità permette di stimare il potenziale di profitti e perdite di un investimento. Il calcolo del dato si basa su 36 mesi.

## Yield (rendiconti)

Il rendimento indica il provento annuo generato da un investimento finanziario, misurato come tasso di interesse effettivo (rendimento effettivo) del capitale investito. Si calcola sulla base dei proventi del Fondo (ad es. interessi, dividendi, plusvalenze realizzate) e delle variazioni di prezzo dei titoli compresi in portafoglio. Il rendimento di un Fondo si riferisce all'attivo netto investito del Fondo (escluse "Disponibilità liquide e mezzi di pagamento") e viene indicato "lordo", ossia prima della detrazione di oneri forfettari e commissioni.