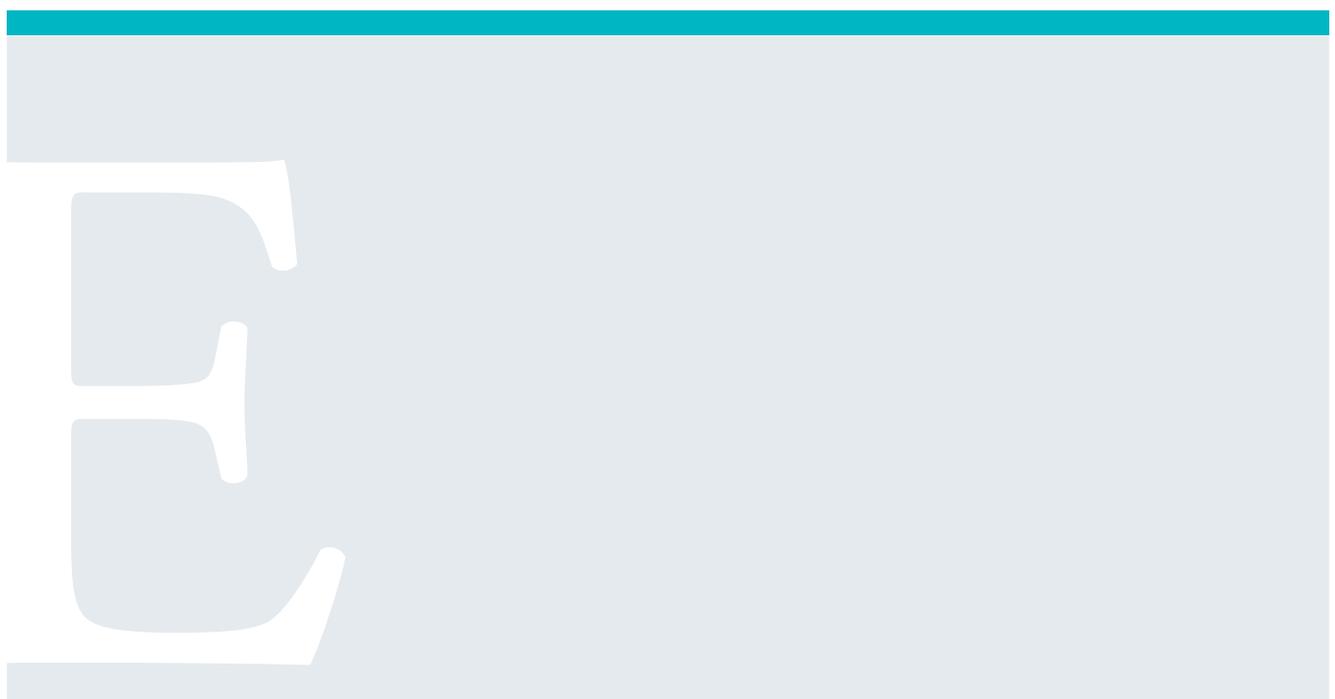


Relazioni di gestione annuali 2017

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI PER TUTTI I FONDI	pag. 4
QUADRO MACROECONOMICO	pag. 6
FONDI FLESSIBILI	
■ Euromobiliare F3	pag. 13
■ Euromobiliare Emerging Markets Bond	pag. 27
■ Euromobiliare Cedola 3 - 2017	pag. 40
■ Euromobiliare Cedola 2018	pag. 55
■ Euromobiliare Crescita Attiva	pag. 72
■ Euromobiliare Flex Stars	pag. 91
■ Euromobiliare Rising Stars	pag. 104
■ Euromobiliare Seven Stars	pag. 117
■ Euromobiliare Azioni Internazionali	pag. 130
■ Euromobiliare Science 4 Life	pag. 148
■ Euromobiliare Progetto 2021	pag. 163
■ Euromobiliare Opportunity 2022	pag. 180
■ Euromobiliare Progetto 2021 Atto II	pag. 195
■ Euromobiliare European Banks	pag. 210
■ Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	pag. 227
■ Euromobiliare Strategia Flessibile Value	pag. 242
■ Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	pag. 255
■ Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	pag. 270
FONDI AZIONARI	
■ Euromobiliare Azioni Italiane	pag. 282
■ Euromobiliare PIR Italia Azionario	pag. 300
FONDI BILANCIATI	
■ Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale	pag. 316
■ Euromobiliare PIR Italia Flessibile	pag. 334
FONDI OBBLIGAZIONARI	
■ Euromobiliare Euro Aggregate	pag. 349
■ Euromobiliare Reddito	pag. 366
■ Euromobiliare Conservativo	pag. 383
■ Euromobiliare TR Flex Value	pag. 398

Relazione degli Amministratori per tutti i Fondi

LA SOCIETÀ DI GESTIONE

Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A. è stata costituita con la denominazione originaria di Sogesfit S.p.A. - Società di banche per la gestione di Fondi comuni di investimento mobiliare, in data 29/03/1984, con atto del notaio Landoaldo de Moiana - Milano, Rep. n. 119502/13.072. La Società ha quindi assunto la denominazione di Euromobiliare Fondi S.p.A. a seguito dell'incorporazione di Euromobiliare Gestioni S.p.A. deliberata dalle assemblee straordinarie delle due società in data 20/12/1995 e avente efficacia dal 19/11/1996. La Società ha infine assunto l'attuale denominazione a decorrere dal 17/02/1999, in seguito a delibera dell'assemblea straordinaria dei propri azionisti riunitasi nella medesima data. La Società è iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA). Il capitale sociale, ammontante ad Euro 6.456.250 è interamente versato e posseduto per il 100% dal Credito Emiliano S.p.A. di Reggio Emilia. La società ha sede legale in Milano, Corso Monforte, 34. È iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 07392830159. Dal 31.12.2009 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di Euromobiliare Alternative Investments S.G.R. S.p.A. in Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente</i>	Matteo Mattei Gentili
<i>Vice Presidente</i>	Rossano Zanichelli
<i>Amministratore Delegato</i>	Fulvio Albarelli
<i>Consiglieri</i>	Giorgio Ferrari
	Guido Ottolenghi (1)
	Angelo Cappetti (1)

IL COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Paolo Giaroli
<i>Sindaci Effettivi</i>	Maurizio Bergomi
	Maria Paglia
<i>Sindaci Supplenti</i>	Vittorio Guidetti
	Alberto Artemio Galaverni

LA DIREZIONE GENERALE

Amministratore Delegato - Direttore Generale Fulvio Albarelli

LA SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A. - Via Po, 32 - 00198 Roma

LA BANCA DEPOSITARIA

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano - Piazza Lina Bo Bardi, 3 - 20124 Milano

NOTE: (1) Amministratori Indipendenti in carica

I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO

ENTE COLLOCATORE	MODALITÀ DI COLLOCAMENTO
Alto Adige Banca SpA - Sudtirol Bank AG Via Esperanto, 1 - 39100 BOLZANO	Promotori Finanziari
Banca Antonio Capasso SpA Piazza Termini, 1 - 81011 ALIFE (CE)	Sportelli bancari
Banca di Sconto e c/c di Santa Maria Capua Vetere SpA Piazza Mazzini, 53 - 81055 S. MARIA CAPUA VETERE (CE)	Sportelli bancari
Banca Euromobiliare SpA Via Santa Margherita, 9 - 20121 MILANO	Sportelli bancari Promotori Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
Banca IFIGEST SpA Piazza Santa Maria Soprarno, 1 - 50125 FIRENZE	Sportelli bancari Promotori Finanziari
Banca Passadore & C. Via Ettore Vernazza, 27 - 16121 GENOVA	Sportelli bancari
Banca Stabiese SpA Via Ettore Tito, 1 - 80053 CASTELLAMMARE DI STABIA (NA)	Sportelli bancari
Banco Azzoaglio SpA (*) Via A. Doria, 17 - 12073 CEVA (CN)	Sportelli bancari
Cassa Lombarda Via Alessandro Manzoni, 12/14 - 20121 MILANO	Sportelli bancari Promotori Finanziari
Consultinvest Investimenti SIM SpA Piazza Grande, 33 - 41100 MODENA	Promotori Finanziari
Credito Emiliano SpA Via Emilia San Pietro, 4 - 42121 REGGIO EMILIA	Sportelli bancari Promotori Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
FinecoBank SpA P.zza Durante, 11 - MILANO	Promotori Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
Hypo Tirol Bank Italia SpA Via Macello, 30/A - 39100 BOLZANO	Sportelli bancari Promotori Finanziari
Online SIM SpA Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 MILANO	Mezzi di comunicazione a distanza
Sol & Fin SIM SpA Via Dogana, 3 - 20123 MILANO	Promotori Finanziari

Banca Euromobiliare SpA e Credito Emiliano SpA collocano la “Classe A” di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare.

Presso tutti gli altri intermediari finanziari è possibile sottoscrivere la “Classe A” dei seguenti Fondi: Euromobiliare Conservativo, Euromobiliare TR Flex Value, Euromobiliare F3, Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale, Euromobiliare Azioni Internazionali, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Emerging Markets Bond, Euromobiliare Cedola 2018, Euromobiliare Crescita Attiva ed Euromobiliare Cedola 3 - 2017.

Cassa Lombarda colloca, altresì, Euromobiliare Progetto 2022 Atto I ed Euromobiliare Strategia Flessibile Value ma non il Fondo Euromobiliare Cedola 3 - 2017.

(*) La banca collocatrice procede al collocamento in qualità di sub-collocatore su incarico di Online SIM SpA che agisce in qualità di ente collocatore primario.

Quadro macroeconomico

Il 2017 si è concluso con un rendimento positivo per tutte le maggiori classi di attivo, e relativamente più accentuato per quelle più rischiose, in linea con le nostre attese di inizio anno: il rendimento totale di azionario e credito ha ampiamente superato quello dell'obbligazionario governativo. Nell'azionario la *performance* è stata mediamente migliore per i mercati emergenti rispetto a quelli sviluppati, e nel credito per i comparti relativamente più rischiosi rispetto a quelli a miglior merito di credito. In termini settoriali spiccano i risultati del comparto tecnologico, maggiormente rappresentato negli indici azionari di Stati Uniti e Cina. Per gli investimenti denominati in euro tuttavia il beneficio della diversificazione geografica è stato sensibilmente ridotto dal deprezzamento delle principali valute rispetto ad euro, particolarmente accentuato per il dollaro USA: il previsto consolidamento della ripresa europea si è tradotto in un rafforzamento della moneta unica e non nell'atteso miglior rendimento dell'azionario europeo. Dopo una fase di moderazione a inizio 2017, nella seconda metà dell'anno il prezzo del petrolio è risalito progressivamente ai massimi dal 2015, in parte riflettendo l'implementazione dei tagli all'offerta programmati dai paesi aderenti all'OPEC.

Il mercato del debito pubblico italiano ha sorpreso positivamente. Dopo essere stati penalizzati dai rischi politici precedenti alle elezioni francesi, nell'anno trascorso i titoli governativi italiani hanno beneficiato del buon andamento della congiuntura domestica, della persistente ricerca di rendimento da parte degli investitori, delle prospettive di protratto sostegno dalla Banca Centrale Europea nel 2018, e infine del miglioramento del merito di credito assegnato da Standard & Poor's: l'agenzia di *rating* ha promosso il debito italiano a BBB riconoscendo i progressi nelle riforme strutturali e le migliorate prospettive di crescita dell'economia italiana.

Nell'anno appena concluso gli investimenti hanno beneficiato di uno scenario macroeconomico favorevole, caratterizzato da crescita sostenuta, pressioni inflattive moderate, e politiche monetarie molto accomodanti. Questo contesto ha compresso la volatilità di tutte le attività finanziarie ai livelli minimi di questo ciclo. La crescita mondiale ha accelerato sopra 3%, sorprendendo positivamente in Cina e attestandosi a livelli generalmente superiori al cosiddetto "potenziale" delle maggiori economie, realizzabile con il pieno utilizzo delle risorse capitale e lavoro. L'espansione è entrata nel nono anno di vita negli Stati Uniti e nell'area dell'euro non ha risentito dell'incertezza politica associata alle elezioni francesi e alle difficili negoziazioni tra Unione Europea e Regno Unito per definire le caratteristiche del periodo di transizione che porterà alla Brexit. In area euro e Giappone le banche centrali hanno continuato a espandere il proprio bilancio con acquisto di titoli privati e pubblici. In contrasto, la Federal Reserve ha avviato a fine anno una graduale riduzione del proprio bilancio reinvestendo una quota sempre minore di titoli in scadenza, e ha alzato complessivamente i tassi ufficiali di 75 punti base portando il tasso sui Fed Funds a 1.5%. Nonostante questa restrizione le condizioni monetarie americane e globali sono rimaste molto espansive, complici il citato deprezzamento del cambio effettivo del dollaro e il basso livello dei rendimenti governativi: il sorprendente calo dell'inflazione americana nei mesi centrali dell'anno e l'elevata dimensione del bilancio delle banche centrali nei paesi avanzati hanno contribuito a contenere i rendimenti a lunga scadenza.

LE PROSPETTIVE 2018

Nel 2018 le prospettive macroeconomiche si presentano ancora molto favorevoli e con caratteristiche simili a quelle del 2017: l'espansione mondiale procede a ritmi sostenuti, l'inflazione è in moderata accelerazione, la rimozione dello stimolo monetario da parte delle banche centrali dovrebbe proseguire con gradualità.

I fattori favorevoli alla congiuntura globale sono numerosi. Il commercio internazionale e il ciclo mondiale degli investimenti sono in recupero, e gli indicatori che storicamente anticipano il ciclo economico iniziano il nuovo anno a livelli consistenti con un ritmo di crescita mondiale superiore a 3%. Il carattere sincronizzato dell'espansione, che interessa i paesi sia avanzati che emergenti, ne aumenta la resilienza a eventuali *shock* avversi. Inoltre le condizioni finanziarie si prevedono ancora espansive per il resto dell'anno. È tuttavia probabile che l'espansione mondiale sia prossima ad un picco: in molte economie la crescita non dovrebbe più accelerare, ma stabilizzare a livelli elevati. Questa previsione riflette il previsto rallentamento dell'economia cinese e la fase ormai matura dell'espansione americana, che si appresta ad essere la più lunga della storia: l'impulso espansivo della riforma fiscale di recente approvazione dovrebbe restare contenuto. Il nostro scenario centrale sconta un aumento moderato dell'inflazione nei prossimi trimestri, sulla scorta dei maggiori prezzi energetici e delle componenti legate al rafforzamento del ciclo: il previsto ulteriore calo del tasso di disoccupazione, che nella media dei paesi avanzati è già tornato ai livelli precedenti la crisi del 2007,

dovrebbe promuovere una graduale accelerazione salariale.

Si prospetta un crescente divario tra le politiche monetarie della Federal Reserve e delle altre banche centrali nei paesi sviluppati. La banca centrale americana ha segnalato un sentiero di graduale restrizione monetaria che dovrebbe concludersi nell'arco di due anni ad un livello dei tassi ufficiali molto basso in prospettiva storica, riflettendo fattori strutturali che hanno ridotto il tasso di crescita potenziale. La riduzione del bilancio dovrebbe anch'essa ridurre la liquidità a disposizione di economia e mercati, ma la dimensione del bilancio resterà elevata e molto superiore ai livelli precedenti l'avvento della crisi nel 2007: questo dovrebbe limitare le pressioni al rialzo sui rendimenti a lungo termine. In contrasto, la Banca Centrale Europea continuerà a comprare titoli privati e pubblici per estendere il proprio bilancio, anche se a ritmo dimezzato rispetto al 2017. La BCE ha inoltre confermato che i tassi ufficiali resteranno invariati per un periodo che va "ben oltre" la fine del programma di acquisti, in pratica rinviando il primo rialzo al 2019. Il permanere di politiche monetarie espansive al di fuori degli Stati Uniti dovrebbe contribuire a ridurre le ripercussioni sfavorevoli della prevista restrizione monetaria americana.

Lo scenario macroeconomico prefigurato si presenta ancora moderatamente favorevole alle classi di attivo rischiose. Rispetto al 2017 si prospettano tuttavia una maggior volatilità e aspettative di rendimento più contenute: le valutazioni azionarie sono generalmente elevate e superiori alle medie storiche, e nel credito i differenziali d'interesse pagati dalle obbligazioni societarie sono scesi a livelli molto compressi in prospettiva storica. I rischi principali allo scenario centrale giungono da un rallentamento superiore al previsto della crescita cinese o americana, o viceversa da un rialzo dell'inflazione e dei tassi ufficiali superiore alle attese. Restano infine incerti gli sviluppi politici su diversi fronti: le elezioni italiane a inizio marzo, la crisi coreana, la seconda fase di negoziati tra Regno Unito e Unione Europea.

NOTA INTEGRATIVA PER TUTTI I FONDI

Il presente documento, redatto conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V), riporta le Relazioni di Gestione Annuali al 29 dicembre 2017 dei Fondi gestiti da Euromobiliare Asset Management S.G.R. SpA.

Il documento comprende la Relazione degli Amministratori e riporta inoltre, per ciascun Fondo, le seguenti informazioni:

- Commento relativo alla gestione del Fondo;
- Situazione Patrimoniale;
- Sezione Reddittuale;
- Nota Integrativa:
 - PARTE A - Andamento del valore della Quota
 - PARTE B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto
 - Sezione I - Criteri di valutazione
 - Sezione II - Le attività
 - Sezione III - Le passività
 - Sezione IV - Il valore complessivo netto
 - Sezione V - Altri dati patrimoniali
 - PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio
 - Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
 - Sezione II - Depositi bancari
 - Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
 - Sezione IV - Oneri di gestione
 - Sezione V - Altri ricavi e oneri
 - Sezione VI - Imposte
 - PARTE D - Altre Informazioni.
- Relazione della Società di Revisione.

Le Relazioni di Gestione Annuali sono redatte in unità di Euro, senza cifre decimali.

Si precisa che per i fondi Euromobiliare Progetto 2022 Atto I, Euromobiliare Strategia Flessibile Value, Euromobiliare Progetto 2022 Atto II, Euromobiliare PIR Italia Azionario, Euromobiliare PIR Italia Flessibile, Euromobiliare Progetto 2023 Atto I, il confronto con l'esercizio precedente non è effettuato sull'anno solare in quanto tali fondi hanno preso avvio nel corso del 2017.

PRINCIPI CONTABILI

La contabilità dei Fondi è tenuta in Euro e, di conseguenza, anche tutti i prospetti obbligatori sono denominati in tale valuta. Nella redazione della Relazione di gestione vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi Comuni di Investimento ed i criteri di valutazione previsti dal Regolamento di attuazione. Si precisa che la Società redige la presente Relazione di gestione sulla base di criteri di valutazione approvati e applicati dalla Banca Depositaria alla quale è affidato il calcolo del valore unitario della quota dei fondi Euromobiliare. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e della Relazione di gestione Semestrale, risultano i seguenti:

Registrazione delle operazioni

- Le compravendite di valori mobiliari vengono registrati in portafoglio con la stessa data di effettuazione delle operazioni;
- le operazioni di pronti contro termine vengono registrate con la stessa data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del Fondo, secondo il principio della competenza temporale, con contropartita, rispettivamente, nelle voci patrimoniali di Attivo e Passivo del Fondo;
- i differenziali su operazioni futures vengono registrati secondo il principio della competenza, sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione ed i costi dei contratti stipulati e/o i prezzi del giorno precedente;
- gli interessi e gli altri proventi su titoli nonché gli oneri di gestione vengono registrati al lordo delle imposte secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;

- i dividendi maturati su titoli azionari italiani ed esteri in portafoglio vengono registrati il giorno di quotazione ex-cedola al loro valore lordo;
- le opzioni, i premi ed i warrant acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni emesse ed i premi venduti sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- i controvalori delle opzioni, dei premi e dei warrant non esercitati confluiscono, alla scadenza, nelle apposite poste di conto economico;
- i costi delle opzioni, dei premi e dei warrant, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti titoli cui si riferiscono;
- i ricavi da premi venduti ed opzioni emesse, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti dei titoli cui si riferiscono;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- le commissioni di acquisto e vendita di titoli corrisposte alle controparti sono state rilevate tra gli "Altri oneri di gestione".

Criteria di valutazione

I titoli in portafoglio sono valutati secondo i seguenti criteri:

- per i titoli di Stato quotati negoziati sul MTS, è stato utilizzato il prezzo medio ponderato;
- per i titoli azionari quotati nella Borsa Italiana è stato utilizzato il prezzo di riferimento, corrispondente al prezzo medio ponderato degli ultimi dieci minuti di contrattazione;
- per gli strumenti finanziari italiani ed esteri ammessi alla negoziazione sugli altri mercati regolamentati il prezzo è quello risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile; se il titolo è trattato su più mercati è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale relativo al mercato che per quantità trattate risulta essere più significativo;
- per le quote di OICR la valutazione viene effettuata in base all'ultimo valore quota disponibile reso noto o trasmesso direttamente dagli OICR stessi e riferito al giorno di valutazione o al primo giorno lavorativo precedente. Nell'individuazione del giorno lavorativo si fa riferimento al calendario italiano;
- per i valori mobiliari non quotati la valutazione esprime il loro presumibile valore di realizzo individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi incaricati dalla Società di Gestione concernenti sia la situazione dell'emittente sia quella del mercato di riferimento;
- le disponibilità liquide ed i valori mobiliari espressi in valute diverse dall'Euro sono convertiti in Euro ai cambi indicativi rilevati dalla WM/Reuters nel giorno di riferimento o ai cambi rilevati nella stessa giornata su mercato o circuiti di rilevanza e significatività internazionale;
- per le opzioni ed i warrant, trattati in mercati regolamentati, è stato utilizzato il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo rilevato sul mercato che per quantità trattate risulta essere il più significativo;
- per i valori mobiliari individualmente sospesi dal listino la valutazione è stata effettuata sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata;
- il numerario è computato al nominale;
- per le operazioni a termine in valuta la valorizzazione viene effettuata in base ai tassi di cambio a termine correnti per scadenze corrispondenti rilevati su mercati o circuiti di rilevanza e significatività internazionale.

Affinché uno strumento finanziario possa essere considerato quotato rilevano: la presenza di un mercato regolamentato di trattazione; l'esistenza di prezzi significativi, ovvero, valori che per frequenza degli scambi ed entità dei volumi trattati siano espressivi di prezzi effettivamente realizzabili. Non sono considerati strumenti finanziari quotati, e quindi sono equiparati ai fini della valutazione agli strumenti non quotati, gli strumenti finanziari: per i quali i volumi di negoziazione siano poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentano la formazione di prezzi significativi; individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre 3 mesi. Ai fini di una efficiente gestione dei fondi nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti in via generale dai Provvedimenti della Banca d'Italia, l'identificazione di un titolo ammesso alla negoziazione su un mercato regolamentato quale non quotato richiede che la mancanza dei requisiti di significatività del prezzo sia stata accertata per un periodo congruo e continuativo.

Le differenze fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo tali poste "da valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera (titoli, debiti e crediti, conti valutarie) sono contabilizzate in voci separate nelle Relazioni di Gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle da valutazione. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

EVENTI DELL'ESERCIZIO

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare AM SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	21/12/2016	06/02/2017	Istituzione fondo
Regolamento Sistema Euromobiliare	21/12/2016	17/04/2017	Riformulazione di alcuni diritti fissi e rimborsi spese così come attualmente rappresentati nel Regolamento Unico dei Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare
Euromobiliare Strategia Flessibile Value	21/12/2016	20/02/2017	Istituzione fondo
	28/02/2017	27/03/2017	Modifica delle caratteristiche principali del Fondo
Regolamento Sistema Euromobiliare	07/02/2017	28/02/2017	Nuove modalità di rappresentazione dei costi sostenuti dal Depositario per il calcolo della quota dei Fondi
Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	15/03/2017	08/05/2017	Istituzione fondo
Euromobiliare PIR Italia Azionario	26/04/2017	05/06/2017	Istituzione fondo
Euromobiliare PIR Italia Flessibile	26/04/2017	05/06/2017	Istituzione fondo
Regolamento Sistema Euromobiliare	31/07/2017	04/09/2017	Specificazione che l'indicazione dell'aliquota riconosciuta al depositario come compenso per l'attività svolta è da intendersi come misura massima
Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	27/09/2017	20/11/2017	Istituzione fondo
Regolamento Sistema Euromobiliare	29/11/2017	29/12/2017	Modifiche sulla modalità di calcolo della provvigione di incentivo

Istituzione classi di quote

Con decorrenza 16 gennaio 2017 è stata istituita una nuova classe di quote denominata "Classe Z" che si affianca alla preesistente, ridenominata "Classe A". Le classi di quote si differenziano tra di loro esclusivamente per il regime commissionale e per le modalità di partecipazione, come dettagliato nella documentazione d'offerta in vigore. I Fondi interessati all'istituzione della "Classe Z" sono: Euromobiliare Conservativo, Euromobiliare TR Flex Value, Euromobiliare F3, Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale, Euromobiliare Azioni Internazionali, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Emerging Markets Bond, Euromobiliare Cedola 3 - 2017, Euromobiliare Cedola 2018, Euromobiliare Science 4 Life ed Euromobiliare Crescita Attiva.

Gli altri fondi oggetto di questa relazione di gestione mantengono esclusivamente la classe preesistente, ridenominata Classe A.

Alla fine dell'esercizio 2017 solo per i Fondi Euromobiliare Azioni Internazionali, Euromobiliare Azioni Italiane ed Euromobiliare Euro Aggregate la Classe Z risultava investita. Per la Classe Z di questi Fondi non è possibile la comparazione dei dati patrimoniali riferiti alla fine dell'esercizio 2017 con la situazione alla fine dell'esercizio precedente. Per tutti gli altri Fondi per cui è prevista solo la Classe A o per cui la Classe Z non risultava ancora investita a fine esercizio 2017, si evidenzia che i dati esposti si riferiscono esclusivamente alla Classe A.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Accertamento Iva su commissioni Banca Depositaria

In data 22 dicembre 2017 BNP Paribas Securities Services ha esercitato azione di rivalsa nei confronti di Euromobiliare Asset management SGR SpA relativamente al debito IVA accertato per l'anno fiscale 2012 dalla Agenzia delle Entrate (definizione dell'invito a comparire TMB113Z00441/2017) con riguardo alle commissioni dalla stessa percepite per i servizi di banca depositaria dei fondi comuni istituiti da Euromobiliare SGR. Il Provvedimento emesso, e la conseguente azione di rivalsa, trovano fondamento sull'interpretazione che l'Agenzia delle Entrate ha dato alla sentenza della Corte di Giustizia UE 4 maggio 2006, causa C_169-04

(cfr. risoluzione dell’Agenzia delle entrate n. 97/E del 17 dicembre 2013) secondo la quale la quota parte del corrispettivo di banca depositaria di fondi comuni di investimento relativo alle funzioni di controllo deve essere considerata imponibile ai fini IVA.

Al riguardo, la Banca d’Italia con circolare n. 0710203/14 del 14 luglio 2014, in risposta a specifico interpello effettuato dalle Associazioni di categoria - ABI e Assogestioni, ha precisato i limiti entro i quali poter addebitare i fondi interessati, ovvero, che la maggiore imposta accertata e oggetto di rivalsa, in quanto sopravvenienza passiva, venga fatta gravare sul fondo al quale si riferisce e che l’addebito sia prelevato dal fondo nella misura massima dello 0,1% (soglia di materialità prevista dalla normativa di vigilanza per gli errori quota derivanti da sopravvenienza passiva). Pertanto, in data 4 gennaio 2018 la banca depositaria dei fondi, BNP Paribas Securities Services, previa verifica del rispetto della soglia di materialità sopra citata, ha provveduto su istruzione di Euromobiliare SGR ad addebitare i fondi interessati. Di seguito si evidenzia attraverso uno schema riepilogativo l’ammontare delle sopravvenienze passive registrate per ciascun fondo interessato ed il relativo impatto percentuale rispetto al patrimonio netto alla data della registrazione contabile.

Nome del fondo originario	Importi 2012	Evoluzione	Totale	Fondo addebitato	Patrimonio al 01/01/2018	Impatto
Euromobiliare Azioni Internazionali	2.938,04					
Euromobiliare Real Assets	113,95	Fuso in Euromobiliare Strategic Flex				
Euromobiliare Strategic Flex	2.114,36	Fuso in Euromobiliare Azioni Internazionali	5.166,35	Euromobiliare Azioni Internazionali	340.108.391,56	0,0015%
Euromobiliare Azioni Italiane	1.394,31					
Euromobiliare Europe Equity Fund	860,81	Fuso in Euromobiliare Azioni Italiane	2.255,12	Euromobiliare Azioni Italiane	168.989.327,37	0,0013%
Euromobiliare Bilanciato	2.620,90	Ridenominato Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale	2.620,90	Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale	307.362.665,04	0,0009%
Euromobiliare Conservativo	6.974,90		6.974,90	Euromobiliare Conservativo	272.601.289,18	0,0026%
Euromobiliare Emerging Markets Bond	1.193,15		1.193,15	Euromobiliare Emerging Markets Bond	68.900.392,24	0,0017%
Euromobiliare Euro Aggregate	4.352,88					
Euromobiliare Euro Corporate Breve Termine	1.671,38	Fuso in Euromobiliare Prudente, ridenominato Euromobiliare Euro Aggregate	6.024,36	Euromobiliare Euro Aggregate	487.837.423,38	0,0012%
Euromobiliare Reddito	2.392,78		2.392,78	Euromobiliare Reddito	77.148.581,93	0,0031%
Euromobiliare F2	5.555,81	Ridenominato Euromobiliare TR Flex Value	5.555,81	Euromobiliare TR Flex Value	246.212.888,28	0,0023%
Euromobiliare F3	1.320,63		1.320,63	Euromobiliare F3	153.124.606,79	0,0009%
Euromobiliare Obiettivo 2015	5.548,07	Fuso in Euromobiliare Cedola 2018	5.548,07	Euromobiliare Cedola 2018	1.140.077.928,27	0,0005%

Distribuzione di Proventi

- Relativamente al fondo Euromobiliare F3, il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2018 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,05 Euro pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2018;
- relativamente al fondo Euromobiliare Cedola 3 - 2017, il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2018 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,25 Euro pro-quota (di cui 0,23 euro pro-

quota da considerarsi rimborso anticipato di capitale) da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 27 febbraio 2018;

- relativamente al fondo Euromobiliare Cedola 2018, il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2018 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,26 Euro pro-quota (di cui 0,12 euro pro-quota da considerarsi rimborso anticipato di capitale) da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2018;
- relativamente al fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto I, come previsto dal vigente Regolamento di gestione, a valere sull'esercizio 2017 viene riconosciuto ai partecipanti un ammontare pro-quota in forma predeterminata pari a Euro 0,075 da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2018;
- relativamente al fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto II, come previsto dal vigente Regolamento di gestione, a valere sull'esercizio 2017 viene riconosciuto ai partecipanti un ammontare pro-quota in forma predeterminata pari a Euro 0,0375 da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2018.

I suddetti proventi verranno posti in distribuzione nel mese di marzo 2018 nelle date che verranno rese note al pubblico attraverso le forme previste dal Regolamento Unico di gestione.

La Società di gestione ha predisposto l'aggiornamento annuale della Parte II del Prospetto Unico dei Fondi gestiti che entrerà in vigore il 19 febbraio 2018.

METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI

Nell'ambito della gestione finanziaria la funzione del Risk Management ha sia il compito di controllare ex post il profilo di rischio dei vari portafogli, sia quello di supportare ex ante l'attività di investimento nella costruzione di portafogli con determinate caratteristiche di rischio. La struttura di gestione dei rischi è in "outsourcing" alla controllante Credem che attraverso la propria funzione di Risk Management monitora i rischi delle posizioni dei clienti, di tutte le società del gruppo, che investono in prodotti di risparmio gestito, attraverso un database centralizzato e di un sistema per l'analisi del rischio della performance attribution.

Analisi della Performance

Viene inoltre eseguita un'analisi di performance attribution, che evidenzia il contributo alla gestione rispetto al benchmark derivante:

- dall'asset allocation (in termini di scelte di paese, di settore, di maturity bucket);
- dalla security selection, quest'ultima consente di dettagliare il contributo di ogni singolo titolo alla performance, scomposto tra effetto prezzo e effetto cambio.

Analisi Rischio ex ante

Il Risk Management produce la stima ex ante del rischio sostenuto, utilizzando una misura di rischio in termini di Value at Risk assoluto (VaR) per i Fondi Flessibili, di Leverage per i Fondi Multimanagers e di Value at Risk Relativo (ReVaR) o Tracking Error Volatility (TeV) per i Fondi con un parametro di riferimento. Inoltre il livello del rischio ex ante viene, con opportuna periodicità, scomposto nelle sue componenti determinanti (settori, maturità buckets etc.). L'orizzonte temporale prospettico di riferimento adottato per la stima del rischio è un mese con un intervallo di confidenza del 99%. Il Risk Management inoltre cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati.

Misurazione Rischio ExPost

Ad oggi, per quello che riguarda l'analisi ex post, il Risk Management produce un'analisi dei rischi presenti nei portafogli gestiti. I principali indicatori di rischio/rendimento utilizzati sono:

- standard deviation: calcola la volatilità dei rendimenti del portafoglio e quindi dà un'indicazione della sua rischiosità;
- tracking error volatility: dà un'indicazione della rischiosità del portafoglio rispetto al suo benchmark;
- information ratio: dà un'indicazione della bontà della gestione, in termini di extra rendimento rispetto al benchmark per unità di rischio.

ALTRE INFORMAZIONI

Si dà atto che la Società di gestione non ha percepito nel corso dell'esercizio utilità non direttamente derivanti da commissioni di gestione (c.d. "soft commission").

Euromobiliare F3

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il portafoglio è stato gestito mantenendo pressoché costante il consumo del budget di rischio, ad un livello compreso tra l'80% e il 90% del massimo consentito.

L'allocazione del fondo risulta ben diversificata: sono presenti in portafoglio strategie multi asset affiancate da comparti global macro, azionari flessibili (sia azionari market neutral sia long/short) e comparti monetari. Nel corso dell'anno sono state effettuate operazioni di ribilanciamento volte alla gestione e al contenimento del rischio nei momenti di stress del mercato. In particolare, è stato incrementato il peso dell'azionario flessibile meno volatile rispetto al multi asset.

Nell'ultimo trimestre, in considerazione del contesto geopolitico, la gestione ha seguito un approccio maggiormente prudentiale incrementando l'esposizione a comparti monetari.

Il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo e superiore al proprio obiettivo. Le strategie azionarie direzionali e l'obbligazionario flessibile unconstrained sono stati i maggiori contributori positivi alla performance.

PROSPETTIVE

Il fondo manterrà una struttura di portafoglio che vede la prevalenza di comparti multi asset affiancati da strategie più o meno direzionali a seconda dello scenario di mercato. Come per l'anno passato la tendenza sarà quella di mantenere piuttosto elevato il consumo del budget di rischio salvo variazioni del quadro macroeconomico.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -2.108.686,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE F3

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	149.803.425	97,52%	145.525.681	96,07%
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	149.803.425	97,52%	145.525.681	96,07%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.357.932	2,19%	3.783.034	2,50%
F.1 Liquidità disponibile	3.358.619	2,19%	3.786.513	2,50%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-687	0,00%	-3.479	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	439.726	0,29%	2.176.116	1,44%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta	439.726	0,29%	2.176.114	1,44%
G.3 Altre			2	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	153.601.083	100,00%	151.484.831	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		93.823		235.378
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		93.823		235.378
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		834.729		187.176
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		833.380		186.449
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		1.349		727
TOTALE PASSIVITÀ		928.552		422.554
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		152.672.531		151.062.277
Numero delle quote in circolazione - Classe A		30.761.674,384		31.099.322,907
Valore unitario delle quote - Classe A		4,963		4,857

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	6.856.817,310
Quote rimborsate	7.194.465,833

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE F3

SEZIONE REDDITUALE

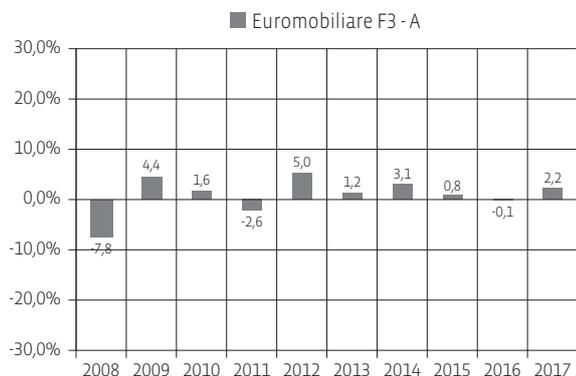
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.807.024	1.855.108
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	86.473	118.680
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	86.473	118.680
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-98.502	-2.800.130
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-98.502	-2.800.130
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.819.053	4.536.558
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	5.819.053	4.536.558
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.807.024	1.855.108
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6.661	1.027
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-6.661	1.027
E.3.1 Risultati realizzati	-6.661	1.027
E.3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	5.800.363	1.856.135
G. ONERI FINANZIARI	-670	-3.510
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-670	-3.510
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.799.693	1.852.625
H. ONERI DI GESTIONE	-2.608.189	-2.179.687
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.410.687	-1.954.961
Provvigioni di incentivo - Classe A	-635.333	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.775.354	
Provvigioni di gestione SGR		-1.954.961
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-59.788	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-97.908	-185.941
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.154	-17.737
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-20.652	-21.048
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-12.563	5.554
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	34	8.753
I.3 ALTRI ONERI	-12.597	-3.199
Risultato della gestione prima delle imposte	3.178.941	-321.508
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	3.178.941	-321.508

EUROMOBILIARE F3

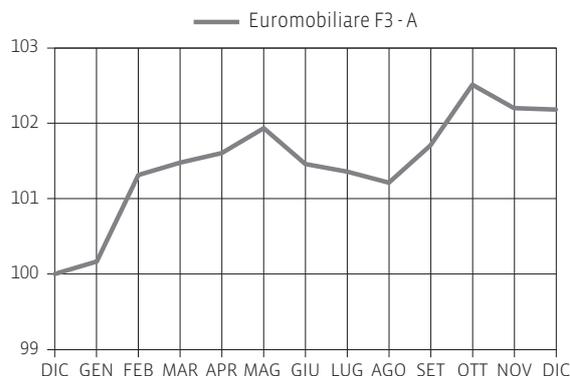
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - ClasseA	Esercizio 2016 - ClasseA	Esercizio 2015 - ClasseA
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,857	4,860	4,870
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,963	4,857	4,860
Performance netta dell'esercizio	0,02%	-0,06%	0,78%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,996	4,914	5,039
Valore minimo della quota	4,858	4,695	4,794

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate, Governativi e Azionari internazionali e, in misura ridotta, a quelli dei mercati valutari, attraverso veicoli con differenti stili gestionali. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo dell'85,61%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		149.803.425		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		149.803.425		
- in percentuale del totale delle attività		97,52%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		149.803.425		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		149.803.425		
- in percentuale del totale delle attività		97,52%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			149.803.425
Totali			149.803.425

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	64.048.370	65.491.178
Totale	64.048.370	65.491.178

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.305.906
- Liquidità disponibile in divise estere	52.713
Totale	3.358.619
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-687
Totale	-687
Totale posizione netta di liquidità	3.357.932

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	
G2. Risparmio d'imposta	439.726
Credito imposta sostitutiva anno precedente	439.726
G3. Altre	
Totale	439.726

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
M+G DYNAMIC ALLOCAT-CAEUR	EUR	976.000	17.426.480	11,35%
DEU CONCEPT KALDEMORGEN-SC	EUR	133.000	16.271.220	10,59%
JPM INV-GLB INCOME-C EUR ACC	EUR	103.710	15.335.598	9,98%
FID FDS GL MULT AST IN-YAEH	EUR	1.302.000	14.660.520	9,54%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	8.100.000	13.519.710	8,80%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	608.900	11.045.446	7,19%
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	75.900	10.485.585	6,83%
MSIF GLOBAL BALANCED INC-Z	EUR	349.000	10.470.000	6,82%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-IIEUR	EUR	49.500	9.478.755	6,17%
DWS CONCEPT DJE ALP REN G-FC	EUR	75.275	9.221.940	6,00%
GROUPAMA ENTREPRISES-M	EUR	7.580	7.933.683	5,16%
LM WA MACRO OPPORT BD-PAHEUR	EUR	57.600	7.106.688	4,63%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	EUR	60.000	6.847.800	4,46%

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		93.823
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	71.646
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	22.177
Totale		93.823

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-833.380
Rateo passivo depositario	-6.448
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.217
Rateo passivo stampa prospetti	-35.984
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-635.332
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-144.389
Rateo passivo calcolo quota	-4.813
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.349
Rateo interessi passivi su c/c	-1.349
Totale	-834.729

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	151.062.277	178.008.260	129.263.840
Incrementi a) sottoscrizioni:	33.857.410	27.337.998	85.707.387
- sottoscrizioni singole	23.246.915	17.123.194	54.813.971
- piani di accumulo	6.712.175	7.964.057	10.994.468
- switch in entrata	3.898.320	2.250.747	19.898.948
b) risultato positivo della gestione	3.178.941		397.975
Decrementi a) rimborsi:	35.426.098	53.962.473	35.808.218
- riscatti	26.909.282	35.430.332	28.460.494
- piani di rimborso	1.005.600	850.250	1.413.700
- switch in uscita	7.511.216	17.681.891	5.934.024
b) proventi distribuiti	1.552.724		
c) risultato negativo della gestione		321.508	
Patrimonio netto a fine periodo	152.672.530	151.062.277	178.008.260
Numero totale quote in circolazione	30.761.674,384		
Numero quote detenute da investitori qualificati	537.446,160		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,75%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	161.067,696		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,52%		

Non sono state emesse quote di classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA			46.193	46.193			
Yen Giapponese			153	153			
Sterlina Inglese			6.367	6.367			
Euro	149.803.425		3.744.945	153.548.370		928.552	928.552
Totale	149.803.425		3.797.658	153.601.083		928.552	928.552

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-98.502		5.819.053	
- OICVM	-98.502		5.819.053	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

1.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità		-6.661

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere		-670
Totale		-670

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.775	1,20%			1.274	0,86%		
Provvigioni di base	1.775	1,20%			1.274	0,86%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	60	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.237	0,83%						
4) Compenso del depositario	98	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	19	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	19	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	3.210	2,16%			1.274	0,86%		
10) Provvigioni di incentivo	635	0,43%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	3.845	2,59%			1.274	0,86%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-635.333
Totale	-635.333

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	34
Sopravvenienze attive	34
I3. Altri oneri	-12.597
Commissioni deposito cash	-12.596
Arrotondamenti	-1
Totale	-12.563

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Beneficio di imposta esercizi precedenti	2.176.114
Compensazioni interne	-140.022
Compensazioni con altri fondi	-1.596.366
Benefici di imposta 2017	439.726

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	64.048.370
- Vendite	65.491.178
Totale compravendite	129.539.548
- Sottoscrizioni	33.857.410
- Rimborsi	35.426.098
Totale raccolta	69.283.508
Totale	60.256.040
Patrimonio medio	148.338.868
Turnover portafoglio	40,621%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare F3"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

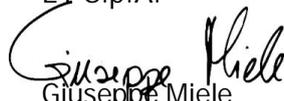
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il fondo è stato gestito in maniera prudentiale mantenendo il consumo del budget rischio mediamente intorno al 50% del massimo consentito. L'ampia liquidità presente in portafoglio ad inizio anno è stata gradualmente investita incrementando il peso dell'obbligazionario emergente a cambio coperto. Al fine di aumentare la diversificazione è stato introdotto un nuovo comparto obbligazionario governativo emergente *total return* caratterizzato da una duration di portafoglio decisamente contenuta. Il fondo ha chiuso l'anno con una performance positiva e in linea con il proprio obiettivo. Il contributo maggiore al risultato del periodo è stato apportato dalla componente obbligazionaria governativa emessa in valuta forte con rischio di cambio (euro/dollaro) coperto. Anche i comparti che investono in obbligazioni emesse in valuta locale hanno contribuito positivamente al rendimento realizzato nel periodo. La componente obbligazionaria in valuta forte con rischio di cambio aperto ha invece detratto valore, a causa dell'andamento del rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro americano.

PROSPETTIVE

Si intende mantenere una struttura di portafoglio molto diversificata tra comparti denominati in valuta forte e in valuta locale gestendo l'esposizione al dollaro statunitense in maniera tattica. Per diversificare maggiormente la composizione del portafoglio sarà incrementata l'esposizione a fondi che investono in obbligazioni societarie dei paesi emergenti. Il rischio sarà gestito dinamicamente, modificando di volta in volta il consumo del budget consentito in base allo scenario macroeconomico e all'evoluzione del tasso di cambio euro/dollaro.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 10.044.683,00. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	67.719.185	96,92%	57.524.419	95,16%
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	67.719.185	96,92%	57.524.419	95,16%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.152.050	3,08%	2.925.214	4,84%
F.1 Liquidità disponibile	2.152.242	3,08%	2.925.491	4,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-192	0,00%	-277	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	69.871.235	100,00%	60.449.633	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		97.690		34.159
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		97.690		34.159
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		105.378		1.182.369
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		104.815		1.182.022
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		563		347
TOTALE PASSIVITÀ		203.068		1.216.528
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		69.668.167		59.233.105
Numero delle quote in circolazione - Classe A		8.332.522,708		7.135.095,004
Valore unitario delle quote - Classe A		8,361		8,302

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	3.358.529,102
Quote rimborsate	2.161.101,398

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SEZIONE REDDITUALE

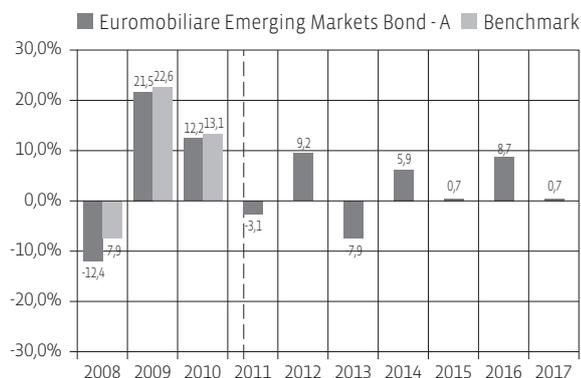
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.392.041	6.286.707
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-45.703	3.420.084
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-45.703	3.420.084
A.3.1 Titoli di debito	1.437.744	2.866.623
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.437.744	2.866.623
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.392.041	6.286.707
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-58.663	-47.895
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-58.663	-47.895
E.3.1 Risultati realizzati	17.215	-30.252
E.3.2 Risultati non realizzati	-75.878	-17.643
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1.333.378	6.238.812
G. ONERI FINANZIARI	-200	-279
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-200	-279
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.333.178	6.238.533
H. ONERI DI GESTIONE	-964.704	-1.929.722
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-883.747	-1.855.397
Provvigioni di gestione - Classe A	-883.747	
Commissioni di gestione OICR collegati		
Provvigioni di incentivo		-1.094.032
Provvigioni di gestione SGR	-761.365	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-25.494	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.871	-58.604
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.424	-4.570
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.168	-11.151
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	21.906	-1.382
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	28.052	285
I.3 ALTRI ONERI	-6.146	-1.667
Risultato della gestione prima delle imposte	390.380	4.307.429
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	390.380	4.307.429

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

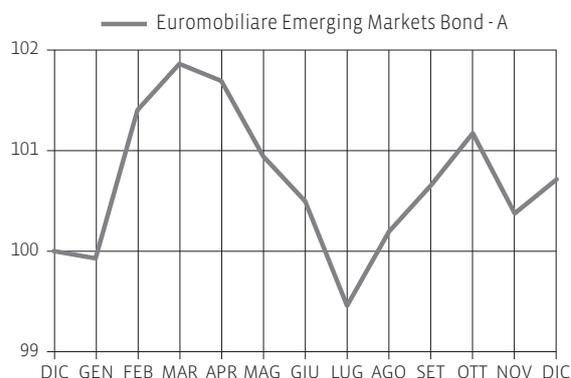
RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 31/05/2011 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,302	7,635	7,581
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,361	8,302	7,635
Performance netta dell'esercizio	0,71%	8,74%	0,71%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,499	8,420	8,073
Valore minimo della quota	8,243	7,367	7,472

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati Obbligazionari dei Mercati Emergenti e della zona Euro (principalmente Governativi), e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 52,93%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		67.719.185		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		67.719.185		
- in percentuale del totale delle attività		96,92%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		67.719.185		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		67.719.185		
- in percentuale del totale delle attività		96,92%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			67.719.185
Totali			67.719.185

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	37.871.472	29.068.746
Totale	37.871.472	29.068.746

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.445.416
- Liquidità disponibile in divise estere	706.826
Totale	2.152.242
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-192
Totale	-192
Totale posizione netta di liquidità	2.152.050

II.9 - Altre attività

Alla fine dell'esercizio il Fondo non detiene altre attività.

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	746.000	9.623.399	13,77%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET IH CAP	EUR	6.258	9.577.681	13,71%
VONTOBEL-EM MKT DBT-HI HDG	EUR	74.339	9.425.442	13,49%
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	54.442	6.027.248	8,63%
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	442.421	5.828.698	8,34%
EPSILON FUND-EMG BND T-I	EUR	40.900	5.737.452	8,21%
DPAM L -BDS EMK	EUR	45.000	5.649.750	8,09%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	47.145	5.357.558	7,67%
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	280.500	5.302.590	7,59%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	2.196	5.189.367	7,43%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		97.690
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	86.376
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	11.314
Totale		97.690

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-104.815
Rateo passivo depositario	-2.962
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.455
Rateo passivo stampa prospetti	-10.611
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-77.379
Rateo passivo calcolo quota	-2.211
N2 Debiti di imposta	
N3 Altre	-563
Rateo interessi passivi su c/c	-563
Totale	-105.378

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	59.233.105	54.282.070	59.095.812
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole	28.146.121	19.300.157	17.359.060
- piani di accumulo	19.681.174	14.468.833	11.299.466
- <i>switch</i> in entrata	3.917.072	2.921.766	4.237.555
- <i>switch</i> in entrata	4.547.875	1.909.558	1.822.039
b) risultato positivo della gestione	390.379	4.307.429	466.896
Decrementi a) rimborsi:			
- riscatti	18.101.438	18.656.551	22.639.698
- piani di rimborso	15.709.724	14.927.262	15.848.688
- <i>switch</i> in uscita	16.219	54.202	80.319
- <i>switch</i> in uscita	2.375.495	3.675.087	6.710.691
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	69.668.167	59.233.105	54.282.070
Numero totale quote in circolazione	8.332.522,708		
Numero quote detenute da investitori qualificati	124.458,413		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,49%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	27.260,735		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,33%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	22.347.902		701.192	23.049.094			
Sterlina Inglese			5.634	5.634			
Euro	45.371.283		1.445.224	46.816.507		203.068	203.068
Totale	67.719.185		2.152.050	69.871.235		203.068	203.068

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-45.703	-65.333	1.437.744	-2.626.750
- OICVM	-45.703	-65.333	1.437.744	-2.626.750
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-200
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-200

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	884	1,40%			637	1,01%		
Provvigioni di base	884	1,40%			637	1,01%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	25	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	419	0,66%						
4) Compenso del depositario	39	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	1.383	2,18%			637	1,01%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	1.383	2,18%			637	1,01%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	28.052
Sopravvenienze attive	28.052
13. Altri oneri	-6.146
Commissioni deposito cash	-6.145
Arrotondamenti	-1
Totale	21.906

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	37.871.472
- Vendite	29.068.746
Totale compravendite	66.940.218
- Sottoscrizioni	28.146.121
- Rimborsi	18.101.438
Totale raccolta	46.247.559
Totale	20.692.659
Patrimonio medio	63.348.570
Turnover portafoglio	32,665%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Emerging Markets Bond"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

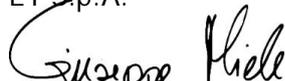
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Piele
(Socio)

Euromobiliare Cedola 3 - 2017

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

L'attività di gestione è stata impostata seguendo due linee guida: la riduzione delle posizioni caratterizzate da scadenze oltre il naturale termine del mandato del comparto, ed il mantenimento di un adeguato livello di liquidità per fronteggiare discreti flussi di rimborso. In termini di allocazione ai diversi comparti del reddito fisso, pur se con una certa movimentazione di portafoglio, non si segnalano variazioni significative: rimane una discreta allocazione sulle fasce più alte di rating di debito ad alto rendimento e a debito finanziario subordinato di emittenti di primario merito creditizio. Nel corso dell'anno il valore della quota ha subito un calo per effetto della distribuzione dei proventi. Al lordo di questi ultimi, la performance del fondo è risultata lievemente positiva, grazie a tutte le componenti allocative.

PROSPETTIVE

In via prospettica, la gestione sarà caratterizzata da un approccio conservativo. Si cercherà di liquidare la componente a più elevato beta (elevata duration e basso grado di rating) e, coerentemente con la politica di gestione e con il profilo di rischio del prodotto, la quasi totalità del portafoglio sarà investita in titoli equivalenti al puro mercato monetario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -51.366.447,00. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	50.774.771	85,85%	105.023.220	94,68%
A.1 Titoli di debito	50.774.771	85,85%	105.023.220	94,68%
A.1.1 Titoli di Stato			6.108.674	5,51%
A.1.2 Altri	50.774.771	85,85%	98.914.546	89,17%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.997.000	1,80%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	7.365.824	12,46%	1.543.509	1,39%
F.1 Liquidità disponibile	7.367.134	12,46%	1.546.163	1,39%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			6.779.533	6,11%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.310	0,00%	-6.782.187	-6,11%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.001.533	1,69%	2.364.857	2,13%
G.1 Ratei attivi	1.001.533	1,69%	2.333.764	2,10%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			31.093	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	59.142.128	100,00%	110.928.586	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				130.929
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		67.661		75.594
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		67.661		75.594
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		60.425		498.371
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		56.919		97.515
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		3.506		400.856
TOTALE PASSIVITÀ		128.086		704.894
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		59.014.042		110.223.692
Numero delle quote in circolazione - Classe A		11.492.108,772		20.865.995,374
Valore unitario delle quote - Classe A		5,135		5,282

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	267.572,532
Quote rimborsate	9.641.459,134

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

SEZIONE REDDITUALE

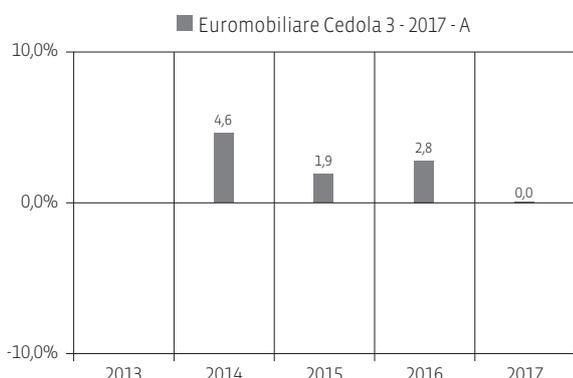
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	688.395	4.762.244
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.128.892	6.209.001
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.128.892	6.209.001
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-740.594	-564.317
A2.1 Titoli di debito	-740.594	-571.027
A2.2 Titoli di capitale		-1.115
A2.3 Parti di O.I.C.R.		7.825
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.699.903	-715.365
A3.1 Titoli di debito	-1.699.903	-715.365
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-167.075
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	688.395	4.762.244
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	9.369	25.846
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.369	130.436
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.369	130.436
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.000	-11.190
B2.1 Titoli di debito	3.000	-11.190
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-93.400
B3.1 Titoli di debito		-93.400
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	9.369	25.846
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	142.188	536.360
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	105.606	623.697
E.1.1 Risultati realizzati	105.606	1.021.261
E.1.2 Risultati non realizzati		-397.564
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	36.582	-87.337
E.3.1 Risultati realizzati	48.241	-7.317
E.3.2 Risultati non realizzati	-11.659	-80.020
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	839.952	5.324.450
G. ONERI FINANZIARI	-2.158	-5.252
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.158	-5.252
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	837.794	5.319.198
H. ONERI DI GESTIONE	-662.921	-1.310.895
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-560.568	-1.132.856
Provvigioni di gestione - Classe A	-560.568	
Provvigioni di gestione SGR		-1.132.856
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-32.451	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-49.935	-152.532
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.652	-8.399
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.315	-17.108
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-17.966	-4.650
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	179	347
I.3 ALTRI ONERI	-18.145	-4.997
Risultato della gestione prima delle imposte	156.907	4.003.653
L. IMPOSTE	-110	-5.175
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-110	-5.175
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	156.797	3.998.478

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

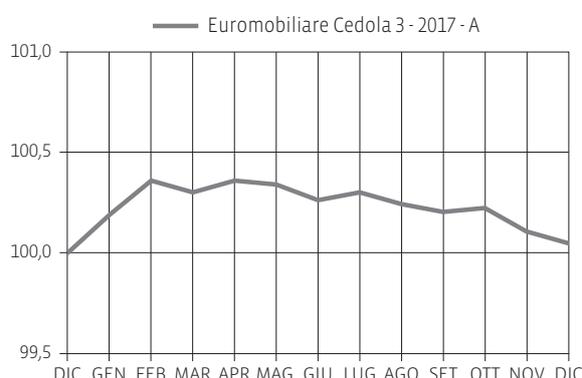
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,282	5,291	5,342
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,135	5,282	5,291
Performance netta dell'esercizio	0,05%	2,76%	1,86%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,300	5,296	5,416
Valore minimo della quota	5,135	5,105	5,240

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercato obbligazionario Corporate dell'area Euro e, in misura minore, a quello dei mercati obbligazionari Governativi europei. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 11,48%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.966.688		499.955	
- di altri	22.734.486	19.563.512		1.010.130
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	29.701.174	19.563.512	499.955	1.010.130
- in percentuale del totale delle attività	50,22%	33,08%	0,84%	1,71%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	29.701.174	19.563.512	499.955	1.010.130
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	29.701.174	19.563.512	499.955	1.010.130
- in percentuale del totale delle attività	50,22%	33,08%	0,84%	1,71%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		2.054.560	
Assicurativo		3.607.765	
Bancario		7.466.643	
Comunicazioni		2.096.250	
Elettronico		3.077.179	
Farmaceutico		2.252.052	
Finanziario		5.557.000	
Immobiliare - Edilizio		4.863.926	
Meccanico - Automobilistico		6.427.473	
Minerario e Metallurgico		4.593.640	
Trasporti		1.504.425	
Diversi		7.273.858	
Totali		50.774.771	

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	16.165.215	65.343.027
- titoli di Stato	3.064.953	9.137.791
- altri	13.100.262	56.205.236
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	16.165.215	65.343.027

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		2.000.000
- titoli di Stato		
- altri		2.000.000
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		2.000.000

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	41.767		
Euro	50.576.298	108.058	
Sterlina Inglese	48.648		
Totale	50.666.713	108.058	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	7.348.093
- Liquidità disponibile in divise estere	19.041
Totale	7.367.134
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.310
Totale	-1.310
Totale posizione netta di liquidità	7.365.824

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.001.533
Rateo su obbligazioni quotate	1.001.533
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	1.001.533

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	4.750.000	4.854.264	8,19%
LINEA GROUP HOLD 3.875% 13-28/11/2018	EUR	3.000.000	3.103.470	5,25%
SALINI COSTRUT 6.125% 13-01/08/2018	EUR	3.000.000	3.088.140	5,22%
BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	EUR	3.000.000	3.006.420	5,08%
GEN MOTORS FIN I 0.85% 15-23/02/2018	EUR	3.000.000	3.004.200	5,08%
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	2.500.000	2.592.175	4,38%
THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	2.500.000	2.564.600	4,34%
AMPLIFON SPA 4.875% 13-16/07/2018	EUR	2.200.000	2.252.052	3,81%
ATLANTIA 3.625% 12-30/11/2018	EUR	2.000.000	2.067.580	3,50%
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	2.000.000	2.060.840	3,49%
TESCO PLC 3.375% 11-02/11/2018	EUR	2.000.000	2.054.560	3,47%
MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	2.000.000	2.054.160	3,47%
ARCELORMITTAL 5.75% 12-29/03/2018	EUR	2.000.000	2.029.040	3,43%
BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/2018	EUR	1.700.000	1.775.786	3,00%
EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	1.750.000	1.772.050	3,00%
FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	1.500.000	1.548.780	2,62%
AIR FRANCE-KLM 6.25% 12-18/01/2018	EUR	1.500.000	1.504.425	2,54%
BULG ENRGY HLD 4.25% 13-07/11/2018	EUR	1.175.000	1.206.889	2,04%
TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	EUR	1.000.000	1.056.500	1,79%
KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.039.750	1,76%
POSTE ITALIANE 3.25% 13-18/06/2018	EUR	1.000.000	1.015.590	1,72%
FIAT FIN & TRADE 6.625% 13-15/03/2018	EUR	1.000.000	1.012.100	1,71%

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DONGFENG MOTOR H 1.6% 15-28/10/2018	EUR	1.000.000	1.010.130	1,71%
FCA BANK SPA IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	1.000.000	1.001.800	1,69%
CNH IND FIN 6.25% 11-09/03/2018	EUR	668.000	674.720	1,14%
FCE BANK PLC 15-10/02/2018 FRN	EUR	500.000	500.130	0,85%
BANK OF AMER CRP 06-28/03/2018 SR	EUR	500.000	499.955	0,85%
INDESIT CO SPA 4.5% 13-26/04/2018	EUR	223.000	226.193	0,38%
REN FINANCE BV 4.75% 13-16/10/2020	EUR	50.000	56.472	0,10%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	50.000	51.585	0,09%
ANGLIAN WATER OS 7% 11-31/01/2018	GBP	43.000	48.648	0,08%
EDP FINANCE BV 6% 07-02/02/2018	USD	50.000	41.767	0,07%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		67.661
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	21.600
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	46.061
Totale		67.661

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-56.919
Rateo passivo depositario	-2.585
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.581
Rateo passivo stampa prospetti	-6.860
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-33.766
Rateo passivo calcolo quota	-1.930
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.506
Rateo interessi passivi su c/c	-3.504
Rateo passivo imposta titoli	-2
Totale	-60.425

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	110.223.692	176.236.438	251.338.872
Incrementi a) sottoscrizioni:	1.384.229	6.241.210	4.312.797
- sottoscrizioni singole	1.326.233	5.990.054	4.066.594
- piani di accumulo	5.013	7.166	12.162
- <i>switch</i> in entrata	52.983	243.990	234.041
b) risultato positivo della gestione	156.797	3.998.478	4.580.737
Decrementi a) rimborsi:	49.976.352	71.439.031	77.303.972
- riscatti	30.470.610	35.781.348	51.496.232
- piani di rimborso	15.000	69.900	48.700
- <i>switch</i> in uscita	19.490.742	35.587.783	25.759.040
b) proventi distribuiti	2.774.324	4.813.403	6.691.996
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	59.014.042	110.223.692	176.236.438
Numero totale quote in circolazione	11.492.108,772		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	62.802,492		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,55%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	41.767		6.474	48.241		430	430
Sterlina Inglese	48.648		14.990	63.638		626	626
Euro	50.684.356		8.345.893	59.030.249		127.030	127.030
Totale	50.774.771		8.367.357	59.142.128		128.086	128.086

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

1.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-740.594	-141.174	-1.699.903	-8.016
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	3.000			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	105.606	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	48.241	-11.659

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in euro		-1.101
- c/c denominato in divise estere		-1.057
Totale		-2.158

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	561	0,70%			404	0,51%		
Provvigioni di base	561	0,70%			404	0,51%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	32	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	50	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	663	0,83%			404	0,51%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,15%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	665	0,83%			404	0,51%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

Alla fine dell'esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	179
Sopravvenienze attive	179
13. Altri oneri	-18.145
Sopravvenienze passive	-86
Commissioni deposito cash	-14.309
Oneri conti derivati	-3.750
Totale	-17.966

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-110
Totale	-110

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	USD	3.180.000	2
Compravendite a termine	V	USD	11.650.000	3
Compravendite a termine	V	GBP	3.703.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	16.165.215
- Vendite	67.343.027
Totale compravendite	83.508.242
- Sottoscrizioni	1.384.229
- Rimborsi	49.976.352
Totale raccolta	51.360.581
Totale	32.147.661
Patrimonio medio	79.954.496
Turnover portafoglio	40,207%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Cedola 3 - 2017"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

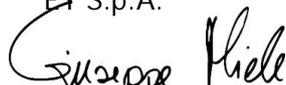
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Cedola 2018

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2017 si è rivelato un anno estremamente positivo per il credito. Le performance migliori su base annua sono state registrate dalle emissioni di debito subordinato, soprattutto finanziarie. Nel corso dell'ultimo trimestre il comparto high yield è stato caratterizzato da una volatilità più elevata in un contesto di maggiore dispersione degli spread, una dinamica che non ha comunque pregiudicato la performance annuale.

Nella prima parte dell'anno il fondo è stato oggetto di importanti flussi di sottoscrizioni, di conseguenza l'attività gestionale si è concentrata prevalentemente sull'investimento della liquidità. Sono state privilegiate emissioni con rischio credito elevato ma vita residua ridotta ed allineata alla scadenza del mandato.

Il portafoglio ha mantenuto una esposizione ad emissioni finanziarie a maggior grado di subordinazione ed emissioni subordinate industriali. Durante l'ultimo trimestre i flussi di rimborso sono stati gestiti ridimensionando l'esposizione alle emissioni più volatili presenti in portafoglio, coerentemente con l'approssimarsi a scadenza del mandato.

Nel corso dell'anno il valore della quota ha subito un calo per effetto della distribuzione dei proventi. Al lordo di questi ultimi, la performance del fondo è risultata positiva, grazie a tutte le componenti allocative.

PROSPETTIVE

Nel 2018 si prevede di ridurre progressivamente il profilo di rischio. In fase di vendita sarà data priorità alle emissioni high yield a maggiore vita residua, mentre saranno mantenute, nelle prime fasi dell'anno, le posizioni su finanziari subordinati poiché supportati da una prospettiva positiva del settore e dalla qualità degli emittenti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -47.316.945,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.097.780.730	95,79%	1.104.312.928	94,76%
A.1 Titoli di debito	1.090.801.030	95,18%	1.097.396.928	94,17%
A.1.1 Titoli di Stato	17.835.910	2,31%	13.599.541	1,17%
A.1.2 Altri	1.072.965.120	92,87%	1.083.797.387	93,00%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	6.979.700	0,61%	6.916.000	0,59%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.024.000	0,09%		
B.1 Titoli di debito	1.024.000	0,09%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	25.519.135	2,23%	37.885.088	3,25%
F.1 Liquidità disponibile	25.519.135	2,23%	37.840.088	3,25%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			3.388.326	0,29%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-3.343.326	-0,29%
G. ALTRE ATTIVITÀ	21.706.479	1,89%	23.193.863	1,99%
G.1 Ratei attivi	21.706.479	1,89%	23.193.863	1,99%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	1.146.030.344	100,00%	1.165.391.879	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		1.654.579		373.432
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		1.654.579		373.432
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		1.077.041		1.356.153
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		887.189		970.837
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		189.852		385.316
TOTALE PASSIVITÀ		2.731.620		1.729.585
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		1.143.298.724		1.163.662.294
Numero delle quote in circolazione - Classe A		232.721.816,185		233.805.961,352
Valore unitario delle quote - Classe A		4,913		4,977

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	70.626.678,583
Quote rimborsate	71.710.823,750

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

SEZIONE REDDITUALE

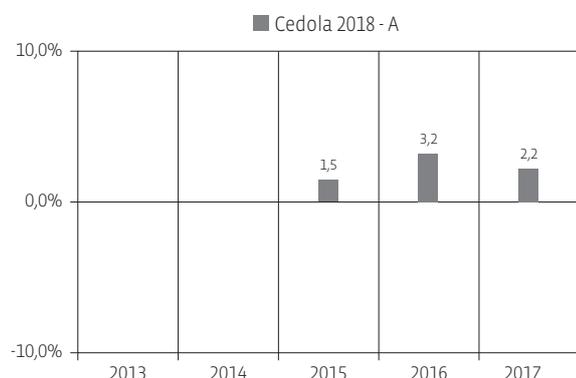
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	39.067.257	40.105.597
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	51.314.817	41.263.172
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	51.051.502	40.984.303
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	263.315	278.869
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.778.779	-1.040.758
A.2.1 Titoli di debito	1.778.779	-1.040.758
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-14.003.139	1.152.283
A.3.1 Titoli di debito	-14.066.839	917.633
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	63.700	234.650
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-23.200	-1.269.100
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	39.067.257	40.105.597
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-13.358	-106.696
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	52.542	13.803
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	52.542	13.803
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-120.499
B.2.1 Titoli di debito		-120.499
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-65.900	
B.3.1 Titoli di debito	-65.900	
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-13.358	-106.696
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-388.210	416.413
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-3.780	1.256.049
E.1.1 Risultati realizzati	-3.780	1.425.529
E.1.2 Risultati non realizzati		-169.480
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-384.430	-839.636
E.3.1 Risultati realizzati		-114.100
E.3.2 Risultati non realizzati	-384.430	-725.536
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	38.665.689	40.415.314
G. ONERI FINANZIARI	-3.093	-29.545
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.093	-29.545
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	38.662.596	40.385.769
H. ONERI DI GESTIONE	-11.233.790	-9.803.595
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-9.921.538	-8.720.280
Provvigioni di gestione - Classe A	-9.921.538	
Provvigioni di gestione SGR		-8.720.280
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-500.770	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-765.802	-1.043.849
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-27.014	-22.320
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.666	-17.146
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-131.095	-130.529
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	1.820	1.269
I.3 ALTRI ONERI	-132.915	-131.798
Risultato della gestione prima delle imposte	27.297.711	30.451.645
L. IMPOSTE	-344.336	-206.210
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-344.336	-206.210
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	26.953.375	30.245.435

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

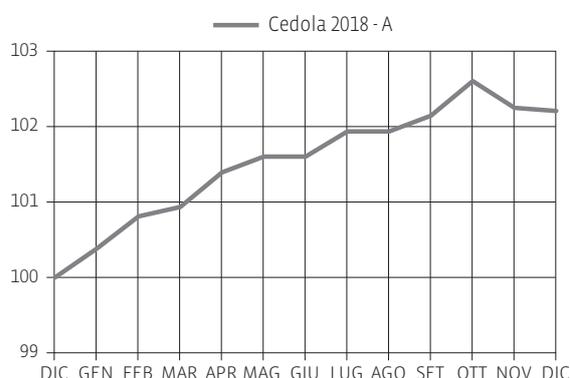
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,977	4,996	4,992
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,913	4,977	4,996
Performance netta dell'esercizio	2,20%	3,17%	1,48%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,016	4,997	5,102
Valore minimo della quota	4,840	4,755	4,944

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercato obbligazionario Corporate sia Investment Grade che High Yield dell'area Euro e, in misura minore, a quello dei mercati obbligazionari Governativi europei e dei mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 33,01%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	10.351.600	2.061.100		5.423.210
- di altri enti pubblici		9.671.946		
- di banche	160.984.725	152.502.802	21.551.737	15.402.510
- di altri	228.151.133	412.584.103	41.734.694	30.381.470
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		6.979.700		
Totali				
- in valore assoluto	399.487.458	583.799.651	63.286.431	51.207.190
- in percentuale del totale delle attività	34,86%	50,94%	5,52%	4,47%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	393.691.958	589.595.151	63.286.431	51.207.190
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	393.691.958	589.595.151	63.286.431	51.207.190
- in percentuale del totale delle attività	34,35%	51,45%	5,52%	4,47%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		4.217.320	
Alimentare		18.870.497	
Assicurativo		29.560.554	
Bancario		350.441.774	
Chimico ed idrocarburi		63.088.260	
Commercio		2.895.570	
Comunicazioni		88.164.556	
Elettronico		67.414.654	
Enti pubblici economici		9.671.946	
Farmaceutico		18.030.423	
Finanziario		48.046.754	6.979.700
Immobiliare - Edilizio		70.780.687	
Meccanico - Automobilistico		146.805.814	
Minerario e Metallurgico		69.306.455	
Titoli di Stato		17.835.910	
Trasporti		14.924.940	
Diversi		70.744.916	
Totali		1.090.801.030	6.979.700

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	379.376.298	274.005.279
- titoli di Stato	15.991.390	11.242.353
- altri	363.384.908	262.762.926
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	379.376.298	274.005.279

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		1.024.000		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		1.024.000		
- in percentuale del totale delle attività		0,09%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Immobiliare - Edilizio		1.024.000	
Totali		1.024.000	

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	5.876.432	6.067.089	
Euro	400.126.861	643.682.738	34.208.670
Sterlina Inglese		1.863.240	
Totale	406.003.293	651.613.067	34.208.670

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	19.687.825
- Liquidità disponibile in divise estere	5.831.310
Totale	25.519.135
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	25.519.135

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	21.706.479
Rateo su titoli stato quotati	160.902
Rateo su obbligazioni quotate	21.541.785
Rateo su obbligazioni non quotate	3.792
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	21.706.479

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNICREDIT SPA 6.7% 08-05/06/2018	EUR	19.907.000	20.437.721	1,78%
INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	18.000.000	19.369.620	1,69%
ROYAL BK SCOTLND 6.934% 08-09/04/2018	EUR	19.000.000	19.334.590	1,69%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	16.800.000	18.773.160	1,64%
MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	17.800.000	18.635.532	1,63%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	15.500.000	17.228.405	1,50%
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	16.650.000	17.015.467	1,49%
THYSSENKRUPP 3.125% 14-25/10/2019	EUR	16.000.000	16.736.480	1,46%
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	15.900.000	16.484.166	1,44%
FINMECCANICA FIN 5.75% 03-12/12/2018	EUR	15.000.000	15.782.850	1,38%
FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	EUR	15.000.000	15.525.150	1,36%
TELECOM ITALIA 4.875% 13-25/09/2020	EUR	13.850.000	15.513.939	1,35%
HEIDELCEMENT FIN 9.5% 11-15/12/2018	EUR	14.150.000	15.438.782	1,35%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	12.000.000	14.584.200	1,27%
CELANESE US HLDS 3.25% 14-15/10/2019	EUR	13.600.000	14.353.848	1,25%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	12.894.000	13.677.182	1,19%
EP ENERGY AS 5.875% 12-01/11/2019	EUR	12.400.000	13.648.060	1,19%
BANCA POP MILANO 4.25% 14-30/01/2019	EUR	12.800.000	13.278.208	1,16%
GTECH SPA 4.75% 12-05/03/2020	EUR	12.200.000	13.229.314	1,15%
SALINI COSTRUT 6.125% 13-01/08/2018	EUR	12.631.000	13.002.099	1,14%

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARCELORMITTAL 2.875% 14-06/07/2020	EUR	12.000.000	12.788.400	1,12%
PIRELLI INTL LTD 1.75% 14-18/11/2019	EUR	12.500.000	12.766.000	1,11%
GEN MOTORS FIN I 1.875% 14-15/10/2019	EUR	12.000.000	12.395.400	1,08%
BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	12.000.000	12.382.080	1,08%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	12.000.000	12.380.520	1,08%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	12.000.000	12.307.200	1,07%
EDP FINANCE BV 2.625% 14-15/04/2019	EUR	11.200.000	11.580.688	1,01%
BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/2018	EUR	11.000.000	11.490.380	1,00%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	EUR	10.000.000	11.399.300	1,00%
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	11.000.000	11.334.620	0,99%
BULG ENRGY HLD 4.25% 13-07/11/2018	EUR	11.000.000	11.298.540	0,99%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	10.595.000	11.093.813	0,97%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	10.500.000	10.965.150	0,96%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 16-15/03/2019	EUR	10.500.000	10.938.585	0,95%
TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	EUR	10.000.000	10.565.000	0,92%
GAZPROMBANK 3.984% 13-30/10/2018	EUR	10.200.000	10.446.228	0,91%
BANKIA 3.5% 14-17/01/2019	EUR	10.000.000	10.358.400	0,90%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/12/2018	EUR	10.000.000	10.351.600	0,90%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	9.000.000	10.342.260	0,90%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	9.500.000	10.091.755	0,88%
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	9.500.000	9.850.265	0,86%
THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	9.089.000	9.323.860	0,81%
FGA CAPITAL IRE 2% 14-23/10/2019	EUR	9.000.000	9.309.240	0,81%
BANCO NAC DESENV 3.625% 14-21/01/2019	EUR	9.000.000	9.288.450	0,81%
TESCO PLC 3.375% 11-02/11/2018	EUR	9.000.000	9.245.520	0,81%
COMMERZBANK AG 6.375% 11-22/03/2019	EUR	8.500.000	9.133.165	0,80%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	8.200.000	8.795.812	0,77%
ZF NA CAPITAL 2.25% 15-26/04/2019	EUR	8.500.000	8.741.655	0,76%
PARPUBBLICA 3.567% 05-22/09/2020	EUR	7.954.000	8.611.716	0,75%
NYRSTAR NETHERLA 8.5% 14-15/09/2019	EUR	7.750.000	8.546.700	0,75%
CESKE DRAHY 4.125% 12-23/07/2019	EUR	8.000.000	8.476.560	0,74%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	7.500.000	8.386.650	0,73%
FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	8.000.000	8.260.160	0,72%
GAZPROM 4.625% 15-15/10/2018	EUR	8.000.000	8.240.560	0,72%
LINEA GROUP HOLD 3.875% 13-28/11/2018	EUR	7.850.000	8.120.746	0,71%
HUTCHISON 13-29/05/2049 FRN	EUR	8.000.000	8.092.720	0,71%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.734.510	0,68%
DEUTSCHE BANK AG 5% 10-24/06/2020	EUR	7.000.000	7.715.330	0,67%
BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	EUR	7.500.000	7.516.050	0,66%
HSBC HLDGS PLC 6% 09-10/06/2019	EUR	6.903.000	7.490.721	0,65%
AREVA SA 4.375% 09-06/11/2019	EUR	7.000.000	7.448.700	0,65%
BENI STABILI 3.5% 14-01/04/2019	EUR	7.000.000	7.293.160	0,64%
ARCELORMITTAL 3% 14-25/03/2019	EUR	7.000.000	7.251.440	0,63%
ITALCEMENTI FIN 6.125% 13-21/02/2018	EUR	7.100.000	7.157.581	0,63%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	7.000.000	7.138.950	0,62%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	6.500.000	7.104.370	0,62%
ISHARES HY CORP	EUR	65.000	6.979.700	0,61%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	5.500.000	6.589.550	0,58%
HERTZ HOLDGS BV 4.375% 13-15/01/2019	EUR	6.500.000	6.584.955	0,58%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.540.360	0,57%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	6.000.000	6.448.380	0,56%
SMURFIT KAPPA AQ 12-15/10/2020 FRN	EUR	6.000.000	6.435.660	0,56%
INTL GAME TECH 4.125% 15-15/02/2020	EUR	6.000.000	6.363.600	0,56%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	6.000.000	6.279.720	0,55%
LA CAIXA 2.375% 14-09/05/2019	EUR	6.000.000	6.173.460	0,54%

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AMPLIFON SPA 4.875% 13-16/07/2018	EUR	6.000.000	6.141.960	0,54%
BANCO BRASL 3.75% 13-25/07/2018	EUR	6.000.000	6.114.060	0,53%
EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	6.000.000	6.075.600	0,53%
LOTTOMATICA SPA 5.375% 10-02/02/2018	EUR	6.000.000	6.032.940	0,53%
TEOLLISUUDEN VOI 4.625% 12-04/02/2019	EUR	5.700.000	5.966.475	0,52%
BHARTI AIRTEL IN 4% 13-10/12/2018	EUR	5.549.000	5.749.596	0,50%
ALLIED IRISH BKS 2.75% 14-16/04/2019	EUR	5.500.000	5.693.875	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		1.654.579
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	861.954
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	792.625
Totale		1.654.579

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-887.189
Rateo passivo depositario	-49.645
Rateo passivo oneri società di revisione	-16.350
Rateo passivo stampa prospetti	-40.774
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-741.165
Rateo passivo calcolo quota	-37.058
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-189.852
Rateo interessi passivi su c/c	-9.944
Rateo passivo imposta titoli	-179.908
Totale	-1.077.041

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	1.163.662.294	822.389.691	383.588.433
Incrementi a) sottoscrizioni:	346.440.742	516.582.079	555.632.695
- sottoscrizioni singole	324.469.448	482.649.420	513.999.855
- piani di accumulo	380.425	589.382	2.690.057
- switch in entrata	21.590.869	33.343.277	38.942.783
b) risultato positivo della gestione	26.953.375	30.245.435	2.532.106
Decrementi a) rimborsi:	352.716.467	176.862.022	112.793.870
- riscatti	252.191.038	121.554.473	98.805.912
- piani di rimborso	860.132	531.212	238.800
- switch in uscita	99.665.297	54.776.337	13.749.158
b) proventi distribuiti	41.041.220	28.692.889	6.569.673
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.143.298.724	1.163.662.294	822.389.691
Numero totale quote in circolazione	232.721.816,185		
Numero quote detenute da investitori qualificati	161.791,559		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,07%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	662.462,619		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,29%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	11.943.521		5.252.099	17.195.620			
Sterlina Inglese	1.863.240		738.588	2.601.828		2.579	2.579
Euro	1.084.997.969		41.234.927	1.126.232.896		2.729.041	2.729.041
Totale	1.098.804.730		47.225.614	1.146.030.344		2.731.620	2.731.620

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.778.779	-602.570	-14.066.839	-1.390.584
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			63.700	
- OICVM			63.700	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-65.900	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-23.200			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-3.780	
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità		-384.430

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in euro		-514
- c/c denominato in divise estere		-2.579
Totale		-3.093

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	9.922	0,80%			7.159	0,58%		
Provvigioni di base	9.922	0,80%			7.159	0,58%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	501	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	35	0,00%						
4) Compenso del depositario	766	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	16	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	27	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	11.269	0,91%			7.159	0,58%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3			2,17%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	344	0,03%						
Totale spese	11.616	0,93%			7.159	0,58%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	1.820
Sopravvenienze attive	1.820
13. Altri oneri	-132.915
Sopravvenienze passive	-11.970
Commissioni deposito cash	-118.286
Oneri conti derivati	-2.658
Arrotondamenti	-1
Totale	-131.095

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-344.336
Totale	-344.336

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	3.000.000	1

Informativa sul valore di cambio

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			345		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

NOTA INTEGRATIVA

Turnover

- Acquisti	379.376.298
- Vendite	274.005.279
Totale compravendite	653.381.577
- Sottoscrizioni	346.440.742
- Rimborsi	352.716.467
Totale raccolta	699.157.209
Totale	-45.775.632
Patrimonio medio	1.243.510.124
Turnover portafoglio	-3,681%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Cedola 2018"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

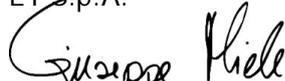
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Crescita Attiva

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il consumo del budget di rischio è stato incrementato in misura sostanziale fino al 70% del massimo consentito per poi essere nuovamente ridotto negli ultimi mesi dell'anno a fronte dell'incertezza generata sul mercato americano dall'approvazione della riforma fiscale.

L'allocazione del fondo ha subito diverse modifiche, prima con l'inserimento di comparti obbligazionari unconstrained caratterizzati da una duration di portafoglio bassa e, successivamente, con l'inclusione di strategie obbligazionarie convertibili. Con testualmente è stata ridotta o azzerata l'esposizione a comparti di credito long/short, a fondi monetari e a strategie credit crossover.

Il rendimento netto del fondo è stato negativo; il maggior contributo negativo alla performance è stato apportato dal comparto obbligazionario global macro in particolare debolezza del dollaro e aumento dei tassi a livello globale.

PROSPETTIVE

In considerazione delle attese di una politica monetaria meno accomodante da parte della Banca Centrale Europea, la gestione seguirà un approccio prudente in termini di durata finanziaria, con un'esposizione rilevante al mercato obbligazionario corporate americano a breve scadenza (sia nella componente a maggior merito di credito che con riferimento a quella ad alto rendimento). Si cercherà inoltre di sfruttare le opportunità che si presenteranno sul mercato delle obbligazioni finanziarie subordinate, sugli emergenti e sui subordinati industriali prediligendo scadenze ravvicinate.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -38.891.876,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	108.740.098	86,10%	160.762.746	97,27%
A.1 Titoli di debito	77.969.180	61,73%		
A.1.1 Titoli di Stato	10.778.800	8,54%		
A.1.2 Altri	67.190.380	53,19%		
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	30.770.918	24,37%	160.762.746	97,27%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	363.091	0,29%		
B.1 Titoli di debito	363.091	0,29%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	53.090	0,04%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	53.090	0,04%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	15.719.956	12,45%	4.505.893	2,73%
F.1 Liquidità disponibile	15.700.396	12,43%	4.513.329	2,73%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.388.695	13,77%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.369.135	-13,75%	-7.436	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.403.401	1,12%		
G.1 Ratei attivi	1.055.414	0,84%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	347.987	0,28%		
TOTALE ATTIVITÀ	126.279.636	100,00%	165.268.639	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		39.329		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		39.329		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		149.466		171.098
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		149.466		171.098
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		214.648		203.496
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		162.424		202.785
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		52.224		711
TOTALE PASSIVITÀ		403.443		374.594
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		125.876.193		164.894.045
Numero delle quote in circolazione - Classe A		25.284.096,488		33.067.371,763
Valore unitario delle quote - Classe A		4,978		4,987

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	4.326.509,278
Quote rimborsate	12.109.784,553

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

SEZIONE REDDITUALE

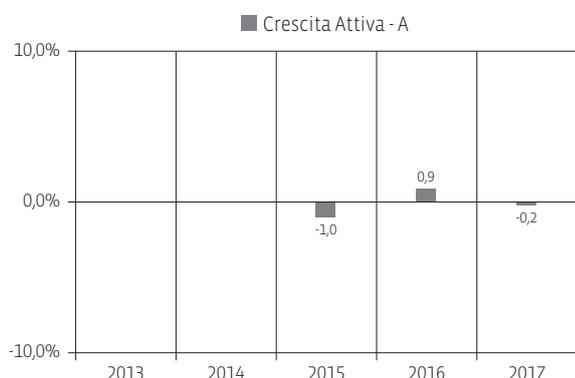
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.762.116	4.027.540
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	242.319	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	242.319	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	1.752.012	-1.064.211
A2.1 Titoli di debito	5.423	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.746.589	-1.064.211
A3.1 Titoli di debito	-306.215	5.091.751
A3.2 Titoli di capitale	-753.704	
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	447.489	5.091.751
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	74.000	
	1.762.116	4.027.540
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-4.150	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	398	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	398	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.548	
B3.1 Titoli di debito	-4.548	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-4.150	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	17.000	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	17.000	
C1.1 Su strumenti quotati	17.000	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	190.612	44.833
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	266.101	
E.1.1 Risultati realizzati	-57.273	
E.1.2 Risultati non realizzati	323.374	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-75.489	44.833
E.3.1 Risultati realizzati	15.516	23.593
E.3.2 Risultati non realizzati	-91.005	21.240
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1.965.578	4.072.373
G. ONERI FINANZIARI	-8.242	-7.436
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.242	-7.436
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.957.336	4.064.937
H. ONERI DI GESTIONE	-2.060.649	-2.600.960
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.890.264	-2.383.849
Comissioni di gestione OICR collegati	2.784	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.893.048	
Provvigioni di incentivo		
Provvigioni di gestione SGR		-2.383.849
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-58.908	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-90.366	-197.605
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.077	-9.756
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.034	-9.750
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-21.132	-1.819
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		286
I.3 ALTRI ONERI	-21.132	-2.105
Risultato della gestione prima delle imposte	-124.445	1.462.158
L. IMPOSTE	-1.531	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-1.531	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-125.976	1.462.158

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

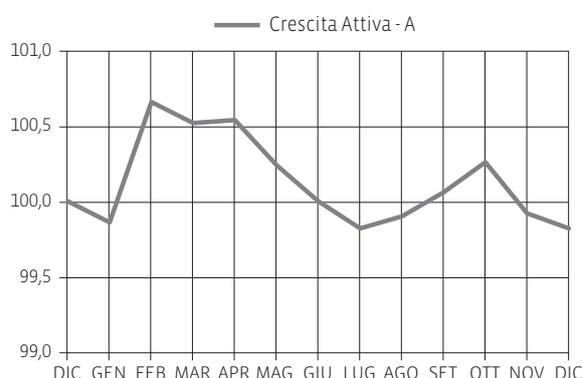
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,987	4,941	4,990
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,978	4,987	4,941
Performance netta dell'esercizio (**)	-0,18%	0,93%	-0,98%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,030	5,017	5,089
Valore minimo della quota	4,970	4,827	4,933

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate (incluse obbligazioni Convertible) e Governativi internazionali e, in maniera marginale, dei mercati obbligazionari dei Mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 56,42%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	3.724.755	446.565	1.892.160	4.715.320
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.300.546	9.977.546	2.036.546	450.391
- di altri	7.201.095	32.033.081	8.859.925	1.331.250
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		30.770.918		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	16.226.396	73.228.110	12.788.631	6.496.961
- in percentuale del totale delle attività	12,85%	57,98%	10,13%	5,14%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	13.576.840	75.877.666	12.788.631	6.496.961
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	13.576.840	75.877.666	12.788.631	6.496.961
- in percentuale del totale delle attività	10,75%	60,08%	10,13%	5,14%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		3.229.430	
Alimentare		4.143.160	
Assicurativo		2.842.037	
Bancario		17.765.029	
Chimico ed idrocarburi		7.458.208	
Commercio		506.100	
Comunicazioni		4.036.828	
Elettronico		7.279.580	
Farmaceutico		3.093.149	
Finanziario		4.797.435	30.770.918
Immobiliare - Edilizio		439.728	
Meccanico - Automobilistico		4.179.839	
Minerario e Metallurgico		1.900.231	
Titoli di Stato		10.778.800	
Trasporti		3.923.941	
Diversi		1.595.685	
Totali		77.969.180	30.770.918

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	78.823.261	105.800
- titoli di Stato	10.912.275	
- altri	67.910.986	105.800
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	77.860.847	210.046.453
Totale	156.684.108	210.152.253

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		363.091		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		363.091		
- in percentuale del totale delle attività		0,29%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		363.091	
Totali		363.091	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	367.639	
- titoli di Stato		
- altri	367.639	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	367.639	

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese			515.779
Dollaro USA	439.644	8.973.047	7.499.520
Euro	7.119.379	46.559.040	7.225.862
Totale	7.559.023	55.532.087	15.241.161

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

11.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		53.090	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			53.090		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	14.312.440
- Liquidità disponibile in divise estere	1.387.956
Totale	15.700.396
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	31.830
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	16.697.745
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	659.120
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	17.388.695
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-3.700
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-659.120
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-16.697.745
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-8.570
Totale	-17.369.135
Totale posizione netta di liquidità	15.719.956

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.055.414
Rateo su titoli stato quotati	97.805
Rateo su obbligazioni quotate	956.904
Rateo su obbligazioni non quotate	705
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	347.987
Rateo plusvalenza forward da cambio	320.487
Liquidità da ricevere coupon	27.500
Totale	1.403.401

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EUFULUX FIX-I RET ST 1ST-IEC	EUR	1.400.000	13.987.400	11,08%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	EUR	300.000	4.116.000	3,26%
SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	30.000	3.402.228	2,69%
BLACKROCK FIXED INC STRAT-D2	EUR	22.500	2.827.800	2,24%
BERKSHIRE HATHWY 0.5% 16-13/03/2020	EUR	2.300.000	2.323.667	1,84%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	2.000.000	2.239.790	1,77%
ITALY CTZS 0% 16-28/03/2018	EUR	2.000.000	2.002.515	1,59%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	2.000.000	1.997.380	1,58%
LM WA MACRO OPPORT BD-PAHEUR	EUR	15.000	1.850.700	1,47%
CANDRIAM BONDS-CREDIT OPPORTUNITIS-SICAV	EUR	8.000	1.817.040	1,44%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	2.000.000	1.722.240	1,36%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	1.500.000	1.575.315	1,25%
FIDELITY-GLOB STR BOND-YAEH	EUR	125.000	1.473.750	1,17%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	1.637.535	1.376.382	1,09%
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	100.000	1.296.000	1,03%
UNICREDIT SPA 11-31/01/2019 SR FRN	EUR	1.200.000	1.256.640	1,00%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	1.250.000	1.104.826	0,88%
BAT HOLDINGS BV 4% 10-07/07/2020	EUR	1.000.000	1.097.670	0,87%
IMP BRANDS FIN 5% 11-02/12/2019	EUR	1.000.000	1.095.470	0,87%

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.095.280	0,87%
UNICREDIT SPA 13-15/07/2020 FRN	EUR	1.020.000	1.090.992	0,86%
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.083.360	0,86%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	1.000.000	1.078.800	0,85%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.077.910	0,85%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.077.150	0,85%
BANCA POP VICENT 2.75% 15-20/03/2020	EUR	1.000.000	1.057.820	0,84%
HEINEKEN NV 2.125% 12-04/08/2020	EUR	1.000.000	1.052.860	0,83%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	1.000.000	1.052.180	0,83%
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.051.770	0,83%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.048.680	0,83%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.046.620	0,83%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.044.600	0,83%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.044.210	0,83%
AMGEN INC 2.125% 12-13/09/2019	EUR	1.000.000	1.037.020	0,82%
PHILIP MORRIS IN 1.75% 13-19/03/2020	EUR	1.000.000	1.036.290	0,82%
ARCELORMITTAL 3% 14-25/03/2019	EUR	1.000.000	1.035.920	0,82%
CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	1.000.000	1.031.960	0,82%
LA CAIXA 2.375% 14-09/05/2019	EUR	1.000.000	1.028.910	0,82%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	1.000.000	1.013.850	0,80%
FIAT FIN & TRADE 6.625% 13-15/03/2018	EUR	1.000.000	1.012.100	0,80%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.008.740	0,80%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	1.000.000	1.007.449	0,80%
GALP ENERGIA 13-08/03/2018 FRN	EUR	1.000.000	1.005.750	0,80%
DIAGEO FIN PLC 0% 17-17/11/2020	EUR	1.000.000	997.650	0,79%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.000.000	992.510	0,79%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	1.000.000	989.720	0,78%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	1.000.000	978.450	0,78%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	1.000.000	931.721	0,74%
SOCIETE GENERALE 16-29/12/2049	USD	1.000.000	897.560	0,71%
CMA CGM SA 5.25% 17-15/01/2025	EUR	900.000	893.079	0,71%
BANCA IMI SPA 14-30/04/2020 SR	EUR	850.000	891.990	0,71%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	1.000.000	853.897	0,68%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	USD	750.000	643.015	0,51%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>	39.329	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			39.329		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		149.466
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	102.520
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	46.946
Totale		149.466

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-162.424
Rateo passivo depositario	-5.405
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.200
Rateo passivo stampa prospetti	-11.498
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-131.124
Rateo passivo provvigione di gestione OICR collegati	1.035
Rateo passivo calcolo quota	-4.035
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-52.224
Rateo interessi passivi su c/c	-6.752
Rateo passivo imposta titoli	-20.445
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-25.027
Totale	-214.648

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	164.894.045	210.890.496	66.844.382
Incrementi a) sottoscrizioni:	21.630.420	27.876.308	185.578.237
- sottoscrizioni singole	15.284.056	19.590.297	141.483.726
- piani di accumulo	4.706.627	6.647.876	14.126.463
- <i>switch</i> in entrata	1.639.737	1.638.135	29.968.048
b) risultato positivo della gestione		1.462.158	
Decrementi a) rimborsi:	60.522.296	75.334.917	37.726.252
- riscatti	41.694.865	45.007.659	30.419.414
- piani di rimborso	151.600	214.100	144.600
- <i>switch</i> in uscita	18.675.831	30.113.158	7.162.238
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	125.976		3.805.871
Patrimonio netto a fine periodo	125.876.193	164.894.045	210.890.496
Numero totale quote in circolazione	25.284.096,488		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	63.387,415		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,25%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	13.502.387	10,73%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	1.993.684	1,58%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili	20.558.204	16,33%
- <i>swap</i> e contratti simili		

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	16.965.301		-14.532.763	2.432.538		39.383	39.383
Corona Norvegese	515.779		96.180	611.959			
Euro	91.675.199		31.539.302	123.214.501		364.060	364.060
Rublo Russo			659.120	659.120			
Rand Sudafricano			-310.039	-310.039			
Nuova Lira Turca			-328.443	-328.443			
Totale	109.156.279		17.123.357	126.279.636		403.443	403.443

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	5.423		-753.704	-384.776
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	1.746.589	-1.870.024	447.489	
- OICVM	1.746.589	-1.870.024	447.489	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-4.548	-6.047
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	49.940			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni	30.500	-6.440	17.000	
- swap				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-57.273	295.460
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		27.914
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	15.516	-91.005

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-8.189
- c/c denominato in divise estere		-53
Totale		-8.242

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.890	1,30%			1.365	0,94%		
Provvigioni di base	1.890	1,30%			1.365	0,94%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	59	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	909	0,62%						
4) Compenso del depositario	90	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	2.968	2,03%			1.365	0,94%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	1		0,00%					
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	1		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	8			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,00%						
Totale spese	2.979	2,04%			1.365	0,94%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	
13. Altri oneri	-21.132
Sopravvenienze passive	-940
Commissioni deposito cash	-20.183
Oneri conti derivati	-9
Totale	-21.132

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-1.531
Totale	-1.531

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 08/03/2018	V	EUR	31
Futures su titoli di debito	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 08/03/2018	V	EUR	35
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2018	V	EUR	60
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 09/02/2018	A	USD	20
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 23/02/2018	V	EUR	50
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 23/02/2018	A	EUR	100
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 23/02/2018	A	EUR	100
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 23/02/2018	V	USD	155

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	RUB	92.000.000	2
Compravendite a termine	V	USD	19.000.000	4
Compravendite a termine	V	ZAR	16.000.000	2
Compravendite a termine	V	TRY	1.500.000	1

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	RUB	46.000.000	1
Compravendite a termine	V	USD	19.000.000	4
Compravendite a termine	V	TRY	1.500.000	1
Compravendite a termine	V	ZAR	5.000.000	1

EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

NOTA INTEGRATIVA

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			852		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	157.051.747
- Vendite	210.152.253
Totale compravendite	367.204.000
- Sottoscrizioni	21.630.420
- Rimborsi	60.522.296
Totale raccolta	82.152.716
Totale	285.051.284
Patrimonio medio	145.805.734
Turnover portafoglio	195,501%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Crescita Attiva"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Crescita Attiva" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Crescita Attiva" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

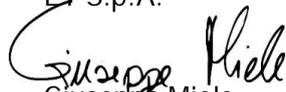
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Crescita Attiva" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Crescita Attiva" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Flex Stars

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Per buona parte del 2017 il consumo del budget di rischio del fondo è stato mantenuto ad un livello inferiore al 50% del massimo consentito per poi risalire negli ultimi mesi. Nel mese di febbraio il portafoglio è stato modificato, eliminando il fondo State Street Flexible Asset Allocation Plus e investendo nel fondo Jupiter Dynamic Bond, apportando così una maggiore diversificazione ed una esposizione a fattori di rischio tipici di un comparto obbligazionario unconstrained. Nel mese di ottobre è stato ribilanciato il portafoglio ed introdotto un nuovo comparto azionario europeo con stile di gestione value.

Il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo e superiore al proprio obiettivo.

Tutti i comparti che compongono il portafoglio hanno contribuito positivamente al risultato del periodo; particolarmente significativa la performance di quelli maggiormente esposti ai mercati azionari globali.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata andando a riallocare parzialmente l'esposizione ai diversi comparti a seconda del contesto economico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie saranno valutate a seconda dell'evoluzione dello scenario macroeconomico.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -110.569.210,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FLEX STARS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	161.479.862	93,65%	269.414.759	96,61%
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	161.479.862	93,65%	269.414.759	96,61%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	10.241.155	5,94%	5.458.063	1,96%
F.1 Liquidità disponibile	10.247.335	5,94%	5.460.100	1,96%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.764	0,00%	342	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.944	0,00%	-2.379	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	706.954	0,41%	3.985.380	1,43%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	706.954	0,41%	3.985.380	1,43%
TOTALE ATTIVITÀ	172.427.971	100,00%	278.858.202	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		423.662		23.819
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		423.662		23.819
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		434.636		1.187.585
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		432.696		1.185.842
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		1.940		1.743
TOTALE PASSIVITÀ		858.298		1.211.404
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		171.569.673		277.646.798
Numero delle quote in circolazione - Classe A		34.405.047,712		56.601.683,408
Valore unitario delle quote - Classe A		4,987		4,905

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	22.196.635,696

EUROMOBILIARE FLES STARS

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.475.830	15.873.594
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	3.980.548	2.934.579
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.980.548	2.934.579
A.3.1 Titoli di debito	6.495.282	12.939.015
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.495.282	12.939.015
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	10.475.830	15.873.594
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	10.475.830	15.873.594
G. ONERI FINANZIARI	-7.873	-2.379
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.873	-2.379
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	10.467.957	15.871.215
H. ONERI DI GESTIONE	-6.034.848	-8.879.632
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.540.080	-5.360.769
Provvigioni di incentivo - Classe A	-193.333	
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.346.747	
Provvigioni di incentivo		-805.686
Provvigioni di gestione SGR		-4.555.083
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-90.374	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-149.797	-346.596
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	5.907	-6.951
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.600	-3.165.316
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)	-2.238.090	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	58.976	-8.037
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	69.089	
I.3 ALTRI ONERI	-10.113	-8.037
Risultato della gestione prima delle imposte	4.492.085	6.983.546
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	4.492.085	6.983.546

EUROMOBILIARE FLEX STARS

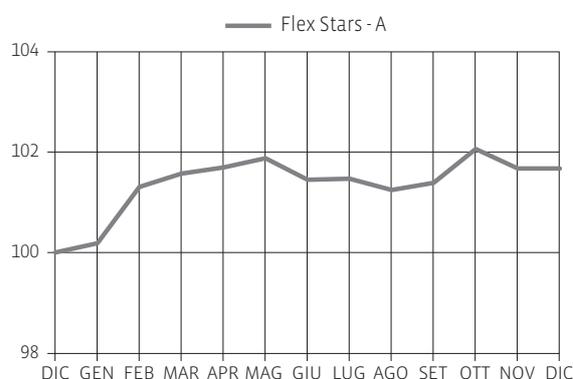
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,905	4,787	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,987	4,905	4,787
Performance netta dell'esercizio (**)	1,67%	2,47%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,025	4,935	5,000
Valore minimo della quota	4,909	4,611	4,733

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 01/04/2015, pertanto i dati relativi alla performance 2015 non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati Azionari, Obbligazionari Corporate e Governativi internazionali, e, in maniera più contenuta, ai rischi dei mercati valutari, attraverso veicoli caratterizzati da strategie Flessibili, Total Return e Absolute Return. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 48,43%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		161.479.862		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		161.479.862		
- in percentuale del totale delle attività		93,65%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		161.479.862		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		161.479.862		
- in percentuale del totale delle attività		93,65%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			161.479.862
Totali			161.479.862

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	45.347.945	163.758.672
Totale	45.347.945	163.758.672

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	10.247.335
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	10.247.335
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.764
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	1.764
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-7.944
Totale	-7.944
Totale posizione netta di liquidità	10.241.155

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	706.954
Risconto commissioni di collocamento	706.953
Arrotondamenti	1
Totale	706.954

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	EUR	194.500	24.312.500	14,09%
FID FDS GL MULT AST IN-YAEH	EUR	2.135.000	24.040.100	13,94%
M+G DYNAMIC ALLOCAT-CAEUR	EUR	1.334.000	23.818.570	13,81%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	890.000	19.499.900	11,31%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	1.047.000	18.992.580	11,02%
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	1.270.000	16.459.200	9,55%
DWS CONCEPT DJE ALP REN G-FC	EUR	130.000	15.926.300	9,24%
BANTLEON-OPPORT WLD-IT	EUR	73.100	8.719.368	5,06%
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEURC	EUR	40.800	5.470.056	3,17%
INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	EUR	377.000	4.241.288	2,46%

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		423.662
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	244.294
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	179.368
Totale		423.662

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-432.696
Rateo passivo depositario	-7.441
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.428
Rateo passivo stampa prospetti	-6.953
Rateo passivo spese Consob	-1.700
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-193.333
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-208.287
Rateo passivo calcolo quota	-5.554
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.940
Rateo interessi passivi su c/c	-1.940
Totale	-434.636

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	277.646.798	329.827.670	
Incrementi a) sottoscrizioni:	4.492.085		350.736.719
- sottoscrizioni singole	4.492.085		260.469.366
- piani di accumulo			
- switch in entrata			90.267.353
b) risultato positivo della gestione		6.983.546	
Decrementi a) rimborsi:	110.569.210	59.164.418	6.063.826
- riscatti	79.748.888	32.804.065	5.892.230
- piani di rimborso			
- switch in uscita	30.820.322	26.360.353	171.596
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			14.845.223
Patrimonio netto a fine periodo	171.569.673	277.646.798	329.827.670
Numero totale quote in circolazione	34.405.047,712		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	335.419,500		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,98%		

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	161.479.862		10.948.109	172.427.971		858.298	858.298
Totale	161.479.862		10.948.109	172.427.971		858.298	858.298

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	3.980.548		6.495.282	
- OICVM	3.980.548		6.495.282	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-7.873
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-7.873

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.347	1,50%			2.412	1,08%		
Provvigioni di base	3.347	1,50%			2.412	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	90	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	2.127	0,95%						
4) Compenso del depositario	150	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	1	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	2.238	1,00%						
Costi ricorrenti totali	7.968	3,57%			2.412	1,08%		
10) Provvigioni di incentivo	193	0,09%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	8			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	8.169	3,66%			2.412	1,08%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	- 193.333
Totale	- 193.333

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	69.089
Sopravvenienze attive	69.089
I3. Altri oneri	-10.113
Commissioni deposito cash	-10.113
Totale	58.976

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	45.347.945
- Vendite	163.758.672
Totale compravendite	209.106.617
- Sottoscrizioni	4.492.085
- Rimborsi	110.569.210
Totale raccolta	115.061.295
Totale	94.045.322
Patrimonio medio	223.137.996
Turnover portafoglio	42,147%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Flex Stars"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

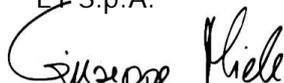
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Rising Stars

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il consumo del budget di rischio è stato mantenuto costantemente ben al di sotto del massimo consentito. Nel mese di febbraio il portafoglio ha subito alcune modifiche: è stato escluso il fondo RWC European Alpha, a causa della prolungata sottoperformance, ed inserito un comparto azionario europeo gestito da Sycomore che adotta uno stile di gestione dinamico. Nel mese di ottobre si è proceduto ad un ribilanciamento del portafoglio ed è stato introdotto un nuovo comparto azionario europeo con stile di gestione value.

Il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo e superiore al proprio obiettivo.

La maggior parte dei comparti presenti nel fondo ha contribuito positivamente al risultato del periodo, in particolare le strategie maggiormente esposte ai mercati azionari.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata andando a riallocare parzialmente l'esposizione ai diversi comparti a seconda del contesto economico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie saranno valutate in base all'evoluzione dello scenario macroeconomico.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -35.895.475,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE RISING STARS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	40.539.944	92,99%	74.244.908	94,48%
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	40.539.944	92,99%	74.244.908	94,48%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.054.330	7,01%	3.963.784	5,04%
F.1 Liquidità disponibile	3.060.130	7,02%	3.972.161	5,06%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			50	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.800	-0,01%	-8.427	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ			372.800	0,47%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			372.800	0,47%
TOTALE ATTIVITÀ	43.594.274	100,00%	78.581.492	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		72.424		10.435
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		72.424		10.435
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		92.099		115.941
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		91.574		115.220
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		525		721
TOTALE PASSIVITÀ		164.523		126.376
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		43.429.751		78.455.116
Numero delle quote in circolazione - Classe A		8.205.791,891		15.033.659,315
Valore unitario delle quote - Classe A		5,293		5,219

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	-
Quote rimborsate	6.827.867,424

EUROMOBILIARE RISING STARS

SEZIONE REDDITUALE

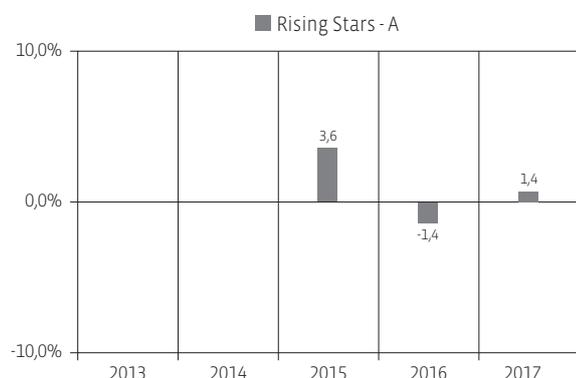
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.166.864	357.671
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	51.724	128.400
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	51.724	128.400
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	735.779	-1.303.424
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	735.779	-1.303.424
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.379.361	1.532.695
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	1.379.361	1.532.695
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.166.864	357.671
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.166.864	357.671
G. ONERI FINANZIARI	-5.788	-8.825
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.788	-8.825
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.161.076	348.846
H. ONERI DI GESTIONE	-1.287.298	-2.633.672
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-888.567	-1.520.434
Provvigioni di incentivo - Classe A	-20.874	
Provvigioni di gestione - Classe A	-867.693	
Provvigioni di incentivo		
Provvigioni di gestione SGR		-1.520.434
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.456	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.965	-115.690
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	3.067	-3.751
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.596	-993.797
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)	-322.647	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-3.669	-104.442
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		285
I.3 ALTRI ONERI	-3.669	-104.727
Risultato della gestione prima delle imposte	870.109	-2.389.268
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	870.109	-2.389.268

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,219	5,292	5,108
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,293	5,219	5,292
Performance netta dell'esercizio	1,42%	-1,38%	3,60%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,341	5,274	5,382
Valore minimo della quota	5,195	5,049	5,085

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati Azionari internazionali, Obbligazionari Corporate e Governativi, e, in maniera più contenuta, ai rischi dei mercati valutari, anche attraverso veicoli caratterizzati da strategie Long/Short Equity e Long/Short Credit. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 40,33%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		40.539.944		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		40.539.944		
- in percentuale del totale delle attività		92,99%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		40.539.944		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		40.539.944		
- in percentuale del totale delle attività		92,99%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			40.539.944
Totali			40.539.944

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	10.783.169	46.603.274
Totale	10.783.169	46.603.274

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.060.130
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	3.060.130
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-5.800
Totale	-5.800
Totale posizione netta di liquidità	3.054.330

II.9 - Altre attività

Alla fine dell'esercizio il Fondo non deteneva altre attività.

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EURBA	EUR	53.154	7.666.402	17,58%
DNCA INVEST - EUROSE-I	EUR	35.600	6.189.772	14,20%
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	41.400	5.719.410	13,12%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-I1EUR	EUR	26.600	5.093.634	11,68%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	216.000	4.732.560	10,86%
OLD MUT GB EQY ABS RE-I EURHA	EUR	2.583.000	4.311.285	9,89%
SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	2.405	4.142.901	9,50%
MUZINICH LONG SHORT-HEAANE	EUR	26.000	2.683.980	6,16%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		72.424
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	46.446
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	25.978
Totale		72.424

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-91.574
Rateo passivo depositario	-1.876
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.440
Rateo passivo stampa prospetti	-3.784
Rateo passivo spese Consob	-1.700
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-20.874
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-52.500
Rateo passivo calcolo quota	-1.400
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-525
Rateo interessi passivi su c/c	-525
Totale	-92.099

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	78.455.116	127.133.378	139.041.945
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione	870.109		5.092.123
Decrementi a) rimborsi:	35.895.474	46.288.994	17.000.690
- riscatti	24.315.651	22.571.583	8.562.829
- piani di rimborso	12.000	12.000	2.000
- switch in uscita	11.567.823	23.705.411	8.435.861
b) proventi distribuiti		2.389.268	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	43.429.751	78.455.116	127.133.378
Numero totale quote in circolazione	8.205.791,891		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	103.449,245		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,26%		

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	40.539.944		3.054.330	43.594.274		164.523	164.523
Totale	40.539.944		3.054.330	43.594.274		164.523	164.523

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	735.779		1.379.361	
- OICVM	735.779		1.379.361	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.788
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-5.788

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	868	1,50%			625	1,08%		
Provvigioni di base	868	1,50%			625	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	23	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	582	0,01%						
4) Compenso del depositario	39	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	1	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	323	0,56%						
Costi ricorrenti totali	1.848	3,20%			625	1,08%		
10) Provvigioni di incentivo	21	0,04						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	1.875	3,24%			625	1,08%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-20.874
Totale	-20.874

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-3.669
Commissioni deposito cash	-3.669
Totale	-3.669

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	10.783.169
- Vendite	46.603.274
Totale compravendite	57.386.443
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	35.895.474
Totale raccolta	35.895.474
Totale	21.490.969
Patrimonio medio	57.797.544
Turnover portafoglio	37,183%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Rising Stars"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

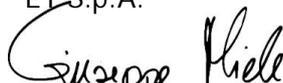
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Seven Stars

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 la gestione ha mantenuto costante il consumo del budget di rischio del fondo (poco oltre la metà del massimo consentito).

Nel corso del primo trimestre è stato escluso dal portafoglio il fondo Standard Life GARS per via della performance poco brillante dovuta alle dimensioni eccessive raggiunte dallo stesso che non ne hanno più consentito una gestione efficiente. Come sostituto è stato scelto il fondo Aviva Multistrategy Target Return con strategia simile ma dimensioni più ridotte. Nel mese di ottobre il portafoglio è stato ribilanciato e si è proceduto all'introduzione di un nuovo comparto azionario europeo con stile di gestione value.

Il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo e superiore al proprio obiettivo. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo, in particolare la strategia risk parity ha registrato la migliore performance annuale.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi, si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata andando a riallocare parzialmente l'esposizione ai diversi comparti a seconda del contesto economico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie saranno valutate in base all'evoluzione dello scenario macroeconomico

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -33.556.671,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.632.113	92,97%	62.170.325	95,95%
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	29.632.113	92,97%	62.170.325	95,95%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.242.555	7,03%	2.626.761	4,05%
F.1 Liquidità disponibile	2.244.249	7,04%	2.637.649	4,07%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.694	-0,01%	-10.888	-0,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	31.874.668	100,00%	64.797.086	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		177.104		338.732
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		177.104		338.732
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		76.310		101.801
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		75.629		100.216
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		681		1.585
TOTALE PASSIVITÀ		253.414		440.533
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		31.621.254		64.356.553
Numero delle quote in circolazione - Classe A		6.166.491,315		12.733.752,350
Valore unitario delle quote - Classe A		5,128		5,054

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	-
Quote rimborsate	6.567.261,035

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.570.283	3.099.265
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	622.982	314.983
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	622.982	314.983
A.3.1 Titoli di debito	947.301	2.784.282
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	947.301	2.784.282
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.570.283	3.099.265
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1.570.283	3.099.265
G. ONERI FINANZIARI	-1.916	-12.210
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.916	-12.210
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.568.367	3.087.055
H. ONERI DI GESTIONE	-744.841	-2.689.303
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-684.726	-1.536.429
Provvigioni di incentivo - Classe A	-19.429	
Provvigioni di gestione - Classe A	-665.297	
Provvigioni di gestione SGR		-1.536.429
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-17.993	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-29.889	-116.907
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.988	-4.258
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.245	-1.031.709
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-2.154	-204
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	1	285
I.3 ALTRI ONERI	-2.155	-489
Risultato della gestione prima delle imposte	821.372	397.548
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	821.372	397.548

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

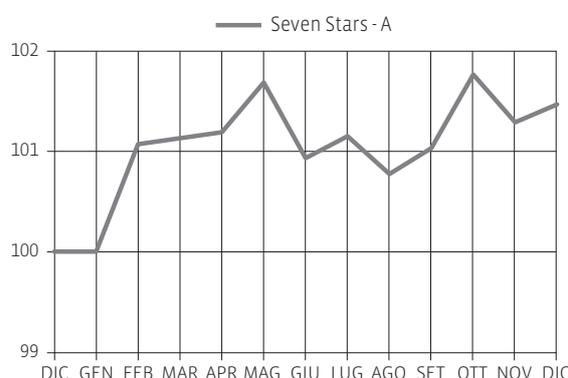
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,054	5,001	5,112
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,128	5,054	5,001
Performance netta dell'esercizio	1,46%	1,06%	-2,17%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,164	5,098	5,364
Valore minimo della quota	5,051	4,823	4,962

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali, azionari internazionali e, in maniera più contenuta, ai rischi dei mercati valutari, attraverso veicoli con differenti stili gestionali. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del budget assegnato del 50,22%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		29.632.113		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		29.632.113		
- in percentuale del totale delle attività		92,97%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		29.632.113		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		29.632.113		
- in percentuale del totale delle attività		92,97%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			29.632.113
Totali			29.632.113

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	19.797.464	53.905.959
Totale	19.797.464	53.905.959

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.244.249
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	2.244.249
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.694
Totale	-1.694
Totale posizione netta di liquidità	2.242.555

II.9 - Altre attività

Alla fine dell'esercizio il Fondo non deteneva altre attività.

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MSIF GLOBAL BALANCED INC-Z	EUR	180.219	5.406.583	16,96%
INVESCO-BAL RISK ALLOC-C ACC	EUR	297.939	5.368.861	16,84%
M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	231.103	4.960.210	15,56%
DEU CONCEPT KALDEMORGEN-SC	EUR	33.300	4.073.922	12,78%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	168.000	3.680.880	11,55%
CARMIGNAC-PATRIMON-F EUR ACC	EUR	22.300	2.622.703	8,23%
BNY-GLOBAL REAL RETURN E-W	EUR	2.210.000	2.618.629	8,22%
AVIVA MULTI-ST TARG RT-IEUR	EUR	8.500	900.325	2,83%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		177.104
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	105.320
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	71.784
Totale		177.104

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-75.629
Rateo passivo depositario	-1.380
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.167
Rateo passivo stampa prospetti	-5.298
Rateo passivo spese Consob	-1.700
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-19.429
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-38.625
Rateo passivo calcolo quota	-1.030
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-681
Rateo interessi passivi su c/c	-681
Totale	-76.310

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	64.356.553	136.904.694	204.339.998
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione	821.372	397.548	
Decrementi a) rimborsi:			
- riscatti	33.556.671	72.945.689	66.088.609
- piani di rimborso	26.223.359	28.985.345	29.747.691
- switch in uscita	12.600	20.800	
- switch in uscita	7.320.712	43.939.544	36.340.918
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			1.346.695
Patrimonio netto a fine periodo	31.621.254	64.356.553	136.904.694
Numero totale quote in circolazione	6.166.491,315		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	10.900,200		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,18%		

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	29.632.113		2.242.555	31.874.668		253.414	253.414
Totale	29.632.113		2.242.555	31.874.668		253.414	253.414

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	622.982		947.301	
- OICVM	622.982		947.301	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.916
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.916

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	665	1,50%			479	1,08%		
Provvigioni di base	665	1,50%			479	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	18	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	402	0,91%						
4) Compenso del depositario	30	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	1	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	1.127	2,55%			479	1,08%		
10) Provvigioni di incentivo	19	0,04%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	1.148	2,59%			479	1,08%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-19.429
Totale	-19.429

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-2.155
Commissionsi deposito cash	-2.155
Totale	-2.154

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	19.797.464
- Vendite	53.905.959
Totale compravendite	73.703.423
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	33.556.671
Totale raccolta	33.556.671
Totale	40.146.752
Patrimonio medio	44.278.960
Turnover portafoglio	90,668%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Seven Stars"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Seven Stars" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Seven Stars" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

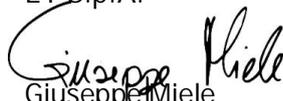
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Seven Stars" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Seven Stars" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Azioni Internazionali

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il fondo ha gradualmente incrementato il consumo del budget di rischio, rimanendo comunque ben al di sotto del livello massimo consentito. Nella prima parte dell'anno il peso della componente monetaria è stato ridotto ed è stata azzerata anche l'esposizione ad alcuni temi/settori quali, ad esempio, l'immobiliare e l'energia. Anche il peso delle strategie azionarie ad alto dividendo è stato diminuito a favore dell'azionario globale e di comparti a bassa volatilità. Nel secondo semestre si è tornati ad investire sull'energia ed è stata incrementata l'esposizione al settore finanziario a fronte della riduzione del peso dell'azionario globale con stile value.

Il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo e superiore al proprio obiettivo.

Il maggior contributo alla performance del periodo è derivato dalla componente azionaria europea a bassa capitalizzazione, dall'azionario emergente e da quello giapponese a cambio coperto mentre l'investimento nel comparto aurifero ha detratto valore. Il portafoglio è attualmente molto diversificato e ha una impostazione volta ad evitare forti impatti in caso di correzione dei mercati azionari partecipando però in misura sostanziale agli eventuali rialzi dei corsi azionari globali.

PROSPETTIVE

Il fondo manterrà l'attuale impostazione con un portafoglio diversificato in termini geografici, settoriali e valutari. Non mancheranno investimenti di natura tattica su particolari paesi, stili o settori che consentano di partecipare (anche in misura più che proporzionale) alle fasi di rialzo dei mercati azionari globali.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 6.964.645,00 per la Classe A e una raccolta netta pari a Euro 4.698.398,00 per la Classe Z.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	326.617.347	96,22%	274.801.646	87,65%
A.1 Titoli di debito	10.018.413	2,95%		
A.1.1 Titoli di Stato	10.018.413	2,95%		
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	31.762.788	9,36%		
A.3 Parti di O.I.C.R.	284.836.146	83,91%	274.801.646	87,65%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.937.185	0,57%	227.443	0,07%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.937.185	0,57%	227.443	0,07%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.077.322	1,50%	25.359.978	8,09%
F.1 Liquidità disponibile	5.047.654	1,49%	25.363.696	8,09%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.021.391	2,66%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.991.723	-2,65%	-3.718	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.800.603	1,71%	13.144.965	4,19%
G.1 Ratei attivi	-7.913	0,00%		
G.2 Risparmio di imposta	5.787.310	1,70%	13.144.965	4,19%
G.3 Altre	21.206	0,01%		
TOTALE ATTIVITÀ	339.432.457	100,00%	313.534.032	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	Situazione al 30/12/2016
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	303.789	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	303.789	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	288.966	138.706
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	288.966	138.706
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	2.008.003	2.312.690
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.995.761	2.309.366
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	12.242	3.324
TOTALE PASSIVITÀ	2.600.758	2.451.396
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	336.831.699	311.082.636
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	331.780.661	
Numero delle quote in circolazione - Classe A	17.877.295,599	17.498.340,337
Valore unitario delle quote - Classe A	18,559	17,778
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z (*)	5.051.038	
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	949.618,611	
Valore unitario delle quote - Classe Z	5,319	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	4.039.393,321
Quote rimborsate	3.660.438,059

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	1.925.873,110
Quote rimborsate	976.254,499

(*) Per maggiori dettagli si può far riferimento al paragrafo "Eventi del periodo".

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.832.468	21.217.552
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	224.376	
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-8.919	
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	108.941	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	124.354	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.787.353	3.768.787
A.2.1 Titoli di debito	756	
A.2.2 Titoli di capitale	-398.462	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	6.185.059	3.768.787
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	18.200.267	17.447.448
A.3.1 Titoli di debito	3.143	
A.3.2 Titoli di capitale	503.056	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	17.694.068	17.447.448
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.379.528	1.317
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	22.832.468	21.217.552
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	29.318	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-142.922	
C.1.1 Su strumenti quotati	-142.922	
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	172.240	
C.2.1 Su strumenti quotati	172.240	
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-298.335	1.403.999
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	281.238	
E.1.1 Risultati realizzati	1.419	
E.1.2 Risultati non realizzati	279.819	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-579.573	1.403.999
E.3.1 Risultati realizzati	428.924	-506.342
E.3.2 Risultati non realizzati	-1.008.497	1.910.341
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	22.563.451	22.621.551
G. ONERI FINANZIARI	-8.628	-3.972
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.628	-3.972
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	22.554.823	22.617.579
H. ONERI DI GESTIONE	-8.594.249	-8.313.956
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-8.135.563	-7.946.507
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.354.179	
Provvigioni di gestione - Classe A	-6.749.450	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-31.934	
Provvigioni di gestione SGR		-6.247.996
Provvigioni di incentivo		-1.698.511
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-131.982	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-216.081	-339.579
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.493	-16.305
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-94.130	-11.565
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	121.726	-259.619
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	153.491	8.860
I.3 ALTRI ONERI	-31.765	-268.479
Risultato della gestione prima delle imposte	14.082.300	14.044.004
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE - Classe A		
ALTRE IMPOSTE - Classe Z		
Utile/Perdita dell'esercizio	14.082.300	14.044.004
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	13.729.660	14.044.004
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z (*)	352.640	

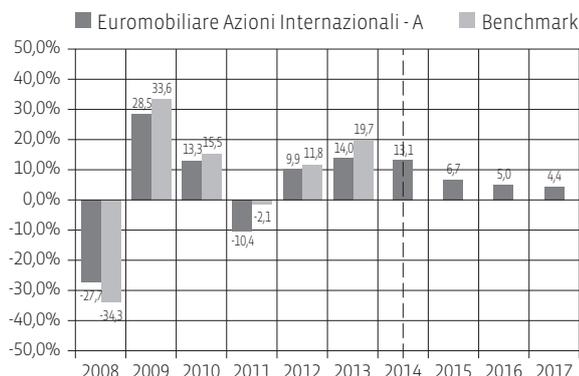
(*) Per maggiori dettagli si può far riferimento al paragrafo "Eventi del periodo".

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



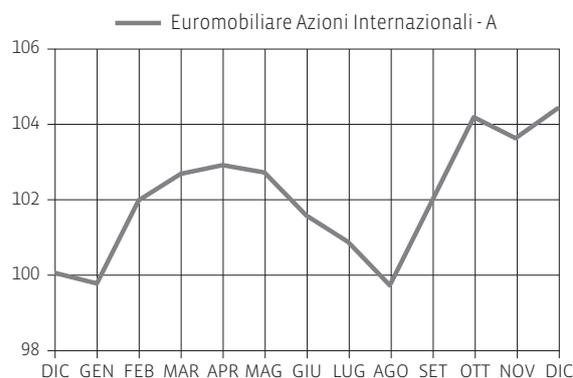
--- Fino al 26/06/2014 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

I dati di rendimento relativi alla Classe Z non vengono esposti in quanto la classe ha preso avvio nel corso del 2017.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017		Esercizio 2016	Esercizio 2015
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	17,778	5,000	16,934	15,872
Valore quota alla fine dell'esercizio	18,559	5,319	17,778	16,934
Performance netta dell'esercizio	4,39%	N.A.	4,98%	6,69%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	18,657	5,346	17,876	17,809
Valore minimo della quota	17,522	4,977	15,094	15,464

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, in prevalenza dei Paesi Sviluppati e in misura marginale dei Mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 53,82%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	10.018.413			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	1.603.956	12.874.808	16.834.116	228.917
- con voto limitato			220.991	
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		231.297.296		
- FIA aperti retail		53.538.850		
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	11.622.369	297.710.954	17.055.107	228.917
- in percentuale del totale delle attività	3,42%	87,71%	5,02%	0,07%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	25.131.269	283.701.363	17.784.715	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	25.131.269	283.701.363	17.784.715	
- in percentuale del totale delle attività	7,40%	83,58%	5,24%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	256.905		
Alimentare	1.142.684		
Assicurativo	1.555.075		
Bancario	3.908.644		
Chimico ed idrocarburi	4.000.658		
Commercio	1.299.900		
Comunicazioni	2.422.654		
Elettronico	5.843.056		
Farmaceutico	4.109.442		
Finanziario	1.472.744		284.836.146
Immobiliare - Edilizio	968.199		
Meccanico - Automobilistico	1.985.503		
Minerario e Metallurgico	393.981		
Tessile	393.981		
Titoli di Stato		10.018.413	
Trasporti	584.382		
Diversi	1.223.980		
Totali	31.762.788	10.018.413	284.836.146

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.027.380	10.012.866
- titoli di Stato	20.027.380	10.012.866
- altri		
Titoli di capitale	58.701.161	27.042.959
Parti di O.I.C.R.	302.975.575	316.820.202
Totale	381.704.116	353.876.027

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	10.018.413		
Totale	10.018.413		

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		947.285	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		989.900	
Altre operazioni - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			947.285		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			989.900		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile: - Liquidità disponibile in euro - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 4.355.714 691.940 5.047.654
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere - Liquidità da ricevere operazioni su divisa - Interessi attivi da ricevere Totale	 30.000 8.991.391 9.021.391
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere - Liquidità impegnata per operazioni su divisa - Interessi passivi da pagare Totale	 -8.991.391 -332 -8.991.723
Totale posizione netta di liquidità	5.077.322

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-7.913
Rateo su titoli stato quotati	-7.913
G2. Risparmio d'imposta	5.787.310
Credito imposta sostitutiva anno precedente	5.787.310
G3. Altre	21.206
Rateo plusvalenza forward da cambio	20
Liquidità da ricevere su dividendi	21.186
Totale	5.800.603

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BNY MELLON LT GB EQ-W-EUR	EUR	13.471.000	23.535.184	6,93%
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	USD	834.472	22.383.697	6,59%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	115.100	20.375.422	6,00%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	71.900	20.142.785	5,93%
OYSTER EUROPEAN SELECT-IEUR	EUR	14.600	20.088.432	5,92%
FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCEUR	EUR	885.000	18.496.500	5,45%
BGF-WORLD ENERGY FUND-EURD2	EUR	1.000.000	17.020.000	5,01%
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	164	16.866.606	4,97%
ISHARES ST EU 600 OIL+GAS DE	EUR	500.000	15.895.000	4,68%
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTO & PARTS	EUR	250.000	14.507.500	4,27%
PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI EUR	EUR	140.000	12.959.800	3,82%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	722.918	12.654.677	3,73%
SCHRODER INTL EURO EQT C ACC	EUR	250.000	11.300.075	3,33%
GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	30.000	10.245.900	3,02%
ITALY BOTS 0% 17-28/02/2018	EUR	10.000.000	10.018.413	2,95%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	EUR	85.000	9.701.050	2,86%
ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	530.000	9.627.450	2,84%
SPDR S&P US ENERGY SELECT	EUR	450.000	7.854.300	2,31%
BGF-WORLD GOLD FUND-USDD2	USD	284.000	7.837.908	2,31%
SSGA ACT FDMT GL EQ SPLT-I	EUR	459.000	7.689.260	2,27%
SOURCE FINANCIAL S&P US SECT	EUR	35.000	5.654.600	1,67%
ARCELORMITTAL	EUR	14.530	393.981	0,12%
COVESTRO AG	EUR	4.570	393.157	0,12%
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	6.080	365.469	0,11%
UCB SA	EUR	5.460	361.343	0,11%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	10.920	356.210	0,11%
STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	26.660	352.445	0,10%
VIVENDI	EUR	15.620	350.200	0,10%
VINCI SA	EUR	4.110	349.966	0,10%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.410	346.014	0,10%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	8.630	343.042	0,10%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	12.300	341.755	0,10%
ENEL SPA	EUR	66.270	339.965	0,10%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	4.800	339.840	0,10%
NN GROUP NV - W/I	EUR	9.360	338.083	0,10%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	4.200	334.614	0,10%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	3.800	333.564	0,10%
TOTAL SA	EUR	7.240	333.366	0,10%
IBERDROLA SA	EUR	51.570	333.142	0,10%
ORANGE	EUR	23.000	332.925	0,10%
PRYSMIAN SPA	EUR	12.200	331.718	0,10%
RENAULT SA	EUR	3.950	331.444	0,10%
BASF SE	EUR	3.610	331.181	0,10%

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
HEINEKEN NV	EUR	3.800	330.334	0,10%
ALLIANZ SE-REG	EUR	1.720	329.380	0,10%
DANONE	EUR	4.700	328.765	0,10%
ING GROEP NV	EUR	21.260	325.809	0,10%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.800	325.350	0,10%
BEIERSDORF AG	EUR	3.300	323.070	0,10%
SAFRAN SA	EUR	3.760	323.022	0,10%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		288.966
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	132.749
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	156.217
Totale		288.966

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.995.761
Rateo passivo depositario	-14.270
Rateo passivo oneri società di revisione	-15.606
Rateo passivo stampa prospetti	-45.564
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-1.354.181
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-550.907
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-2.384
Rateo passivo calcolo quota	-10.652
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-12.242
Rateo interessi passivi su c/c	-12.242
Totale	-2.008.003

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	311.086.355	308.402.026	292.048.768
Incrementi a) sottoscrizioni:	73.379.143	53.909.298	77.970.431
- sottoscrizioni singole	32.428.352	20.056.730	35.890.749
- piani di accumulo	33.697.141	26.302.708	34.231.158
- <i>switch</i> in entrata	7.253.650	7.549.860	7.848.524
b) risultato positivo della gestione	13.729.660	14.044.004	20.006.615
Decrementi a) rimborsi:	66.414.497	65.268.973	81.623.788
- riscatti	53.061.153	51.806.585	65.662.241
- piani di rimborso	6.881	18.654	50.530
- <i>switch</i> in uscita	13.346.463	13.443.734	15.911.017
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	331.780.661	311.086.355	308.402.026
Numero totale quote in circolazione	17.877.295.599		
Numero quote detenute da investitori qualificati	32.603.311		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,18%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	98.154.202		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,55%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z (*)			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi a) sottoscrizioni:	9.777.773		
- sottoscrizioni singole	4.272.154		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	5.505.619		
b) risultato positivo della gestione	352.640		
Decrementi a) rimborsi:	5.079.375		
- riscatti	5.079.375		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	5.051.038		
Numero totale quote in circolazione	949.618.611		
Numero quote detenute da investitori qualificati	949.618.611		
% Quote detenute da investitori qualificati	100,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,00%		

(*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi dell'esercizio".

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	35.866.469	10,65%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	7.007.920	2,08%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	33.792.491	10,03%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	82.973.605		605.087	83.578.692		311.655	311.655
Dollaro Taiwanese			73.004	73.004			
Yen Giapponese			4.738	4.738			
Sterlina Inglese			-8.972.409	-8.972.409			
Euro	245.580.927		19.167.505	264.748.432		2.289.103	2.289.103
Totale	328.554.532		10.877.925	339.432.457		2.600.758	2.600.758

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	756		3.143	
2. Titoli di capitale	-398.462	56.950	503.056	-462.733
3. Parti di O.I.C.R.	6.185.059	-5.363.005	17.694.068	-5.580.040
- OICVM	6.185.059	-5.363.005	17.694.068	-5.580.040
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	78.000			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-778.865	-678.663	-142.922	172.240
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		20
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	1.419	279.799
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	428.924	-1.008.497

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-763
- c/c denominato in divise estere		-7.865
Totale		-8.628

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	A	6.749	2,09%			4.779	1,48%		
Provvigione di gestione	Z	32	0,57%						
Provvigione di base	A	6.749	2,09%			4.779	1,48%		
Provvigione di base	Z	32	0,57%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	130	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	2	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A	2.622	0,81%						
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z	44	0,78%						
4) Compenso del depositario	A	213	0,07%						
Compenso del depositario	Z	4	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,00%						
Spese di revisione del fondo	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Even. pubblicazione del prosp. informativo	A	16	0,01%						
Even. pubblicazione del prosp. informativo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,00%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
- contributo vigilanza Consob	A	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	Z								
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	Z								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	Z								
- altre	A								
- altre	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	A								
Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	Z								
Costi ricorrenti totali	A	9.741	3,02%			4.779	1,48%		
Costi ricorrenti totali	Z	825	1,45%						
10) Provvigioni di incentivo	A	1.354	0,42%						
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		63		0,06%					
- su titoli azionari		47		0,06%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri	16		0,00%						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		9			3,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	20	0,01%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z								
Totale spese		11.269	3,44%			4.779	1,48%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-1.354.179
Totale	-1.354.179

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	153.491
Sopravvenienze attive	153.489
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-31.765
Commissioni deposito cash	-30.261
Oneri conti derivati	-1.504
Totale	121.726

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Beneficio di imposta esercizi precedenti	13.144.965
Compensazioni interne	-2.424.468
Compensazioni con altri fondi	-4.933.187
Beneficio di imposta 2017	5.787.310

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/03/2018 2550	A	USD	600
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018	A	USD	200
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018	A	USD	200
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018 1	V	USD	200
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 16/03/2018	V	EUR	200

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	8.000.000	1

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	8.000.000	1

EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

NOTA INTEGRATIVA

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			62.761		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	381.704.116
- Vendite	353.876.027
Totale compravendite	735.580.143
- Sottoscrizioni	83.156.916
- Rimborsi	71.493.872
Totale raccolta	154.650.788
Totale	580.929.355
Patrimonio medio	328.038.158
Turnover portafoglio	177,09%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Azioni Internazionali"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Internazionali" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Internazionali" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Internazionali" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Internazionali" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Science 4 Life

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

All'inizio del 2017 il portafoglio azionario è stato ribilanciato mantenendo un livello di investito prossimo al 50%: è cresciuto il numero dei titoli a media capitalizzazione appartenenti al comparto sanitario e biotecnologico americano, in considerazione dell'attesa di un aumento delle operazioni di fusione e acquisizione. L'esposizione azionaria è rimasta pressoché stabile nel corso dell'anno (oscillando intorno al 50%); il resto del portafoglio è stato investito prevalentemente in titoli di stato a breve scadenza e in piccola parte in obbligazioni societarie. In linea con la politica di investimento il fondo ha mantenuto un'allocazione prevalente al settore farmaceutico, biotecnologico, dei servizi sanitari e delle tecnologie medicali, con un'esposizione al settore dei consumi di base inferiore al 10%. Il consolidamento dei mercati avvenuto nel mese di agosto è stato utilizzato per investire una parte della liquidità, aumentando il peso dei titoli farmaceutici e biotecnologici, eccessivamente penalizzati nonostante risultati aziendali superiori alle attese. Nel quarto trimestre è stato adottato un approccio gestionale prudente in ragione di una revisione al ribasso delle stime per il settore farmaceutico e di un contesto di mercato favorevole ai titoli ciclici. Nel mese di dicembre è stata incrementata l'esposizione azionaria, rafforzando le posizioni sui titoli statunitensi appartenenti al settore sanitario e biotecnologico che dovrebbero trarre beneficio dall'approvazione della riforma fiscale.

Complessivamente il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo.

PROSPETTIVE

In prospettiva sarà mantenuta l'attuale impostazione del portafoglio, caratterizzata da una maggior esposizione ai titoli del settore sanitario che offrano maggiori potenzialità di crescita ed abbiano valutazioni più convenienti rispetto al comparto dei consumi di base. Eventuali correzioni saranno occasione per investire la liquidità sulle società con maggiori prospettive di crescita degli utili e flussi di cassa stabili.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -933.409,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.854.588	97,48%	16.192.247	95,57%
A.1 Titoli di debito	1.728.996	10,63%	2.748.741	16,22%
A.1.1 Titoli di Stato	1.001.601	6,16%	2.002.782	11,82%
A.1.2 Altri	727.395	4,47%	745.959	4,40%
A.2 Titoli di capitale	9.011.672	55,41%	8.314.866	49,07%
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.113.920	31,44%	5.128.640	30,27%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	392.422	2,41%	733.223	4,33%
F.1 Liquidità disponibile	392.440	2,41%	733.223	4,33%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18	0,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	17.673	0,11%	18.055	0,11%
G.1 Ratei attivi	13.022	0,08%	13.161	0,08%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.651	0,03%	4.894	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	16.264.683	100,00%	16.943.525	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		44.034		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		44.034		
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		35.616		33.493
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		35.114		33.233
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		502		260
TOTALE PASSIVITÀ		79.650		33.493
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		16.185.033		16.910.032
Numero delle quote in circolazione - Classe A		2.959.321,668		3.133.800,719
Valore unitario delle quote - Classe A		5,469		5,396

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	908.861,983
Quote rimborsate	1.083.341,034

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SEZIONE REDDITUALE

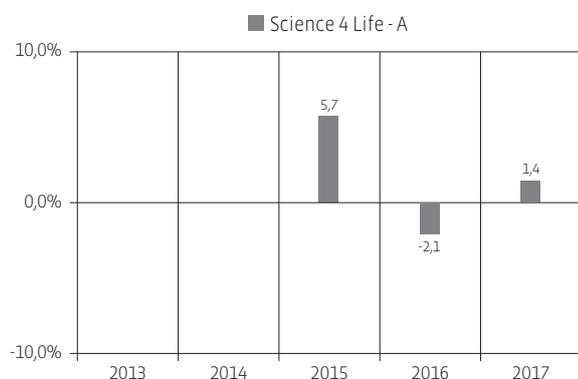
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	453.168	-176.870
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	144.648	160.724
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	20.624	6.437
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	124.024	152.905
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		1.382
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	166.540	-135.099
A.2.1 Titoli di debito	-3.236	-6.171
A.2.2 Titoli di capitale	169.776	-127.208
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		-1.720
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	141.980	-202.495
A.3.1 Titoli di debito	-18.838	-2.083
A.3.2 Titoli di capitale	175.538	-209.552
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-14.720	9.140
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	453.168	-176.870
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	76.307	8.243
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	87.051	
E.1.1 Risultati realizzati	87.051	
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-10.744	8.243
E.3.1 Risultati realizzati	79	-5.913
E.3.2 Risultati non realizzati	-10.823	14.156
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	529.475	-168.627
G. ONERI FINANZIARI	-475	-21
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-475	-21
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	529.000	-168.648
H. ONERI DI GESTIONE	-316.931	-376.810
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-284.612	-339.748
Provvigioni di gestione - Classe A	-284.612	
Provvigioni di gestione SGR		-339.748
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.573	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-10.032	-20.921
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.836	-1.822
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.878	-14.319
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-3.659	-1.593
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	1	286
I.3 ALTRI ONERI	-3.660	-1.879
Risultato della gestione prima delle imposte	208.410	-547.051
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	208.410	-547.051

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

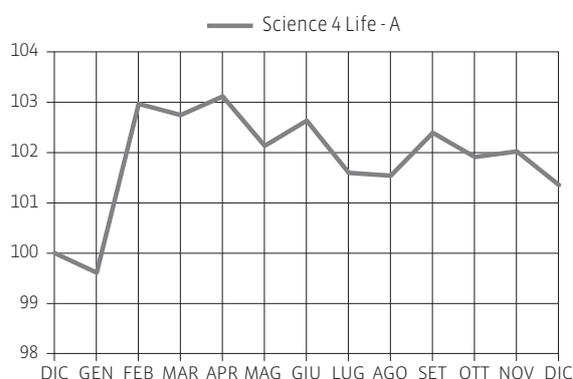
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,396	5,513	5,218
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,469	5,396	5,513
Performance netta dell'esercizio	1,35%	-2,12%	5,65%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,641	5,565	5,834
Valore minimo della quota	5,341	5,111	5,223

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha registrato 4 sconfini giornalieri del budget di rischio assegnato, comunque di modesta entità. La media di utilizzo del budget di rischio è stata dell'89,28%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.001.601			
- di altri enti pubblici				
- di banche	103.531			
- di altri	313.985	205.403	104.476	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto		1.674.295	7.029.823	307.554
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		5.113.920		
Totali				
- in valore assoluto	1.419.117	6.993.618	7.134.299	307.554
- in percentuale del totale delle attività	8,72%	43,00%	43,87%	1,89%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	4.019.037	4.410.358	7.425.193	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	4.019.037	4.410.358	7.425.193	
- in percentuale del totale delle attività	24,71%	27,12%	45,65%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	1.137.201		
Bancario		103.531	
Chimico ed idrocarburi		108.769	
Commercio	302.122		
Elettronico	139.778		
Farmaceutico	7.432.571		
Finanziario		204.579	5.113.920
Meccanico - Automobilistico		205.480	
Titoli di Stato		1.001.601	
Diversi		105.036	
Totali	9.011.672	1.728.996	5.113.920

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.003.762	3.001.433
- titoli di Stato	2.003.762	3.001.433
- altri		
Titoli di capitale	2.680.922	2.236.401
Parti di O.I.C.R.		
Totale	4.684.684	5.237.834

11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

11.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.205.312	523.684	
Totale	1.205.312	523.684	

11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	332.324
- Liquidità disponibile in divise estere	60.116
Totale	392.440
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-18
Totale	-18
Totale posizione netta di liquidità	392.422

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	13.022
Rateo su titoli stato quotati	-481
Rateo su obbligazioni quotate	13.503
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.651
Liquidità da ricevere su dividendi	4.651
Totale	17.673

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES EUR GOVT 1-3YR	EUR	18.000	2.599.920	15,99%
LYX EURMS1-3Y INV GR DR ETF	EUR	20.000	2.514.000	15,46%
ITALY BOTS 0% 17-28/02/2018	EUR	500.000	500.871	3,08%
ITALY CTZS 0% 16-28/03/2018	EUR	500.000	500.730	3,08%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.600	337.051	2,07%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.800	330.470	2,03%
NESTLE SA-REG	CHF	4.500	322.266	1,98%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	7.000	314.489	1,93%
SHIRE PLC	GBP	7.000	307.554	1,89%
DANONE	EUR	4.100	286.795	1,76%
ABBVIE INC	USD	3.500	281.883	1,73%
NOVARTIS AG-REG	CHF	4.000	281.673	1,73%
ELI LILLY & CO	USD	3.600	253.211	1,56%
BIOGEN INC	USD	900	238.768	1,47%
MERCK & CO. INC.	USD	5.000	234.302	1,44%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.400	221.379	1,36%
AMGEN INC	USD	1.500	217.230	1,34%
SANOFI	EUR	2.900	208.365	1,28%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	4.000	204.131	1,26%
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.700	197.805	1,22%
GILEAD SCIENCES INC	USD	3.200	190.913	1,17%
AETNA INC	USD	1.200	180.270	1,11%
ABBOTT LABORATORIES	USD	3.700	175.849	1,08%
CELGENE CORP	USD	2.000	173.817	1,07%
UCB SA	EUR	2.500	165.450	1,02%
CVS HEALTH CORP	USD	2.600	156.979	0,97%
MEDTRONIC PLC	USD	2.300	154.668	0,95%
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	1.500	149.388	0,92%
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	14.000	148.725	0,91%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	2.400	145.143	0,89%
ALLERGAN PLC	USD	1.000	136.226	0,84%
BECTON DICKINSON AND CO	USD	700	124.785	0,77%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	6.000	123.867	0,76%
STRYKER CORP	USD	900	116.053	0,71%
ASTRAZENECA PLC	GBP	2.000	115.383	0,71%
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.000	114.950	0,71%
ANTHEM INC	USD	600	112.430	0,69%
ENI SPA 4.25% 12-03/02/2020	EUR	100.000	108.769	0,67%
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2.000	107.662	0,66%
ATLANTIA 4.5% 12-08/02/2019	EUR	100.000	105.036	0,65%
TOYOTA MTR CRED 1.8% 13-23/07/2020	EUR	100.000	104.476	0,64%
GE CAP EUR FUND 2.875% 12-18/06/2019	EUR	100.000	104.399	0,64%
INTESA SANPAOLO 4% 10-08/11/2018	EUR	100.000	103.531	0,64%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	EUR	100.000	101.004	0,62%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	1.000	100.491	0,62%
FCA BANK SPA IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	100.000	100.180	0,62%
HORMEL FOODS CORP	USD	3.200	96.975	0,60%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	315	95.733	0,59%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2.000	94.640	0,58%
AJINOMOTO CO INC	JPY	6.000	94.078	0,58%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	300	93.927	0,58%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1.000	93.862	0,58%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	750	93.600	0,58%
SHIONOGI & CO LTD	JPY	2.000	90.146	0,55%
HCA HEALTHCARE INC	USD	1.200	87.781	0,54%
GRIFOLS SA	EUR	3.500	85.487	0,53%
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2.000	85.311	0,53%
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	1.000	84.868	0,52%
CIGNA CORP	USD	500	84.564	0,52%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	1.500	83.657	0,51%
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	JPY	5.000	80.543	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		44.034
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	44.034
Totale		44.034

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-35.114
Rateo passivo depositario	-696
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.230
Rateo passivo stampa prospetti	-733
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-22.738
Rateo passivo calcolo quota	-520
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-502
Rateo interessi passivo su c/c	-501
Arrotondamenti	-1
Totale	-35.616

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	16.910.032	23.112.831	14.877.661
Incrementi a) sottoscrizioni:	5.037.020	1.110.849	11.325.587
- sottoscrizioni singole	4.098.910	914.455	10.566.495
- piani di accumulo	217.013	53.228	29.097
- switch in entrata	721.097	143.166	729.995
b) risultato positivo della gestione	208.410		826.681
Decrementi a) rimborsi:	5.970.429	6.766.597	3.917.098
- riscatti	4.436.842	5.156.857	2.871.502
- piani di rimborso			
- switch in uscita	1.533.587	1.609.740	1.045.596
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		547.051	
Patrimonio netto a fine periodo	16.185.033	16.910.032	23.112.831
Numero totale quote in circolazione	2.959.321,668		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	15.908,188		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,54%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	5.581.160		14.115	5.595.275		153	153
Corona Svedese			9.620	9.620			
Yen Giapponese	740.963		16.307	757.270			
Sterlina Inglese	466.468		12.827	479.295		12	12
Euro	7.752.914		345.328	8.098.242		79.303	79.303
Corona Danese	314.489		10.029	324.518			
Franco Svizzero	998.594		1.869	1.000.463		182	182
Totale	15.854.588		410.095	16.264.683		79.650	79.650

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-3.236		-18.838	
2. Titoli di capitale	169.776	-56.927	175.538	-700.203
3. Parti di O.I.C.R.			-14.720	
- OICVM			-14.720	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	87.051	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	79	-10.823

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-128
- c/c denominato in divise estere		-347
Totale		-475

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	285	1,75%			205	1,26%		
Provvigioni di base	285	1,75%			205	1,26%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	7	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	9	0,06%						
4) Compenso del depositario	10	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,05%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,02%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,01%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	324	1,99%			205	1,26%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	3		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	3		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,01%						
Totale spese	328	2,01%			205	1,26%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-3.660
Commissioni deposito cash	-3.660
Totale	-3.659

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			2.624		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	4.684.684
- Vendite	5.237.834
Totale compravendite	9.922.518
- Sottoscrizioni	5.037.020
- Rimborsi	5.970.429
Totale raccolta	11.007.449
Totale	-1.084.931
Patrimonio medio	16.302.503
Turnover portafoglio	-6,655%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Science 4 Life"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

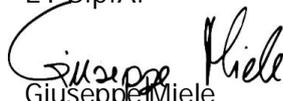
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2021

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2017 l'attività di portafoglio è stata piuttosto intensa, ma non ci sono state significative variazioni nell'allocazione strategica. È stata mantenuta e marginalmente incrementata la forte diversificazione in termini di emittenti, settori ed aree geografiche.

La performance di periodo è risultata positiva grazie a tutte le componenti del portafoglio, con una maggior contribuzione sia dal segmento dei titoli finanziari che in generale dalla componente obbligazionaria..

PROSPETTIVE

Si prevede di non variare significativamente la struttura di portafoglio che rimane sostanzialmente imperniato sulla prevalente allocazione a titoli ad alto rendimento, esposizione a mercati emergenti, debito subordinato finanziario ed industriale. A livello settoriale si ritiene appropriato mantenere una sensibile esposizione al settore finanziario e l'allocazione a fondi azionari flessibili sugli attuali livelli.

La prospettiva di un più rapido ridimensionamento dei programmi di acquisto della Banca Centrale Europea potrebbe portare ad attuare un'azione più incisiva in termini di riduzione della vita media residua dei titoli inclusi in portafoglio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -24.270.485,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	369.197.078	95,23%	380.075.633	95,64%
A.1 Titoli di debito	265.989.575	68,61%	256.117.634	64,45%
A.1.1 Titoli di Stato	3.691.191	0,95%	2.197.225	0,55%
A.1.2 Altri	262.298.384	67,66%	253.920.409	63,90%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	103.207.503	26,62%	123.957.999	31,19%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.906.229	0,49%	514.340	0,13%
B.1 Titoli di debito	1.906.229	0,49%	514.340	0,13%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	10.370.199	2,67%	9.492.586	2,39%
F.1 Liquidità disponibile	10.368.394	2,67%	9.492.172	2,39%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	35.251.454	9,09%	23.914.095	6,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.249.649	-9,09%	-23.913.681	-6,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.259.149	1,61%	7.307.498	1,84%
G.1 Ratei attivi	3.621.363	0,93%	3.928.132	0,99%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.637.786	0,68%	3.379.366	0,85%
TOTALE ATTIVITÀ	387.732.655	100,00%	397.390.057	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		159.795		49.705
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		159.795		49.705
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		445.422		714.090
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		352.346		366.603
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		93.076		347.487
TOTALE PASSIVITÀ		605.217		763.795
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		387.127.438		396.626.262
Numero delle quote in circolazione - Classe A		73.323.084,913		77.987.394,007
Valore unitario delle quote - Classe A		5,280		5,086

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	-
Quote rimborsate	4.664.309,094

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SEZIONE REDDITUALE

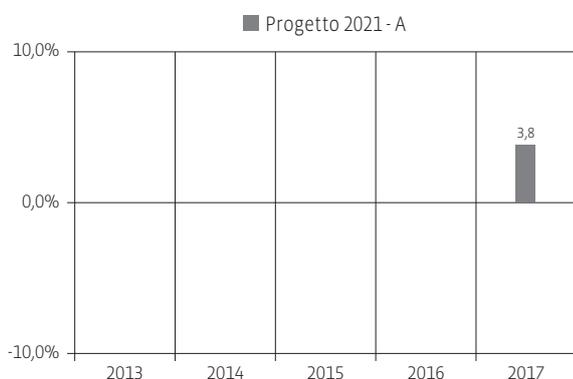
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.038.840	11.981.767
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	10.828.949	5.641.287
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.401.912	5.607.064
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	427.037	34.223
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.492.180	1.518.607
A.2.1 Titoli di debito	1.710.206	2.354.784
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	781.974	-836.177
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.739.036	4.870.073
A.3.1 Titoli di debito	1.957.467	3.983.058
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	2.781.569	887.015
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-21.325	-48.200
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	18.038.840	11.981.767
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-141.532	66.979
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	59.095	8.266
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	59.095	8.266
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-186	
B.2.1 Titoli di debito	-186	
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-200.441	58.713
B.3.1 Titoli di debito	-200.441	58.713
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-141.532	66.979
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	2.288.292	-1.658.579
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	2.429.928	-2.408.784
E.1.1 Risultati realizzati	2.025.992	-2.214.336
E.1.2 Risultati non realizzati	403.936	-194.448
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-141.636	750.205
E.3.1 Risultati realizzati	-163.790	471.326
E.3.2 Risultati non realizzati	22.154	278.879
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	20.185.600	10.390.167
G. ONERI FINANZIARI	-15.957	-5.429
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15.957	-5.429
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	20.169.643	10.384.738
H. ONERI DI GESTIONE	-5.303.508	-3.334.208
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-3.923.277	-2.419.357
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.923.277	
Provvigioni di gestione SGR		-2.419.357
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-158.554	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-259.937	-295.712
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.513	-1.405
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.753	-617.734
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-940.474	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-38.514	-247.661
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	2	1
I.3 ALTRI ONERI	-38.516	-247.662
Risultato della gestione prima delle imposte	14.827.621	6.802.869
L. IMPOSTE	-55.960	-45.763
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-55.960	-45.763
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	14.771.661	6.757.106

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

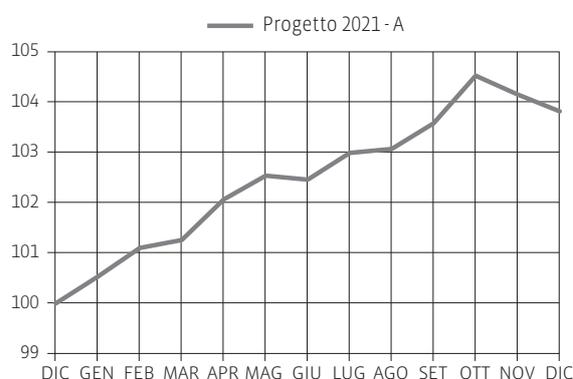
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,086	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,280	5,086
Performance netta dell'esercizio	3,81%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,329	5,086
Valore minimo della quota	5,087	4,936

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 20/04/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali e, in misura contenuta, dei mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 32,00%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.001.978			2.689.213
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.917.341	28.758.543	6.740.745	3.612.176
- di altri	34.352.783	149.079.797	21.466.686	7.370.313
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		96.611.650		
- FIA aperti retail				
- altri		6.595.853		
Totali				
- in valore assoluto	46.272.102	281.045.843	28.207.431	13.671.702
- in percentuale del totale delle attività	11,93%	72,50%	7,27%	3,53%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	46.272.102	281.045.843	28.207.431	13.671.702
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	46.272.102	281.045.843	28.207.431	13.671.702
- in percentuale del totale delle attività	11,93%	72,50%	7,27%	3,53%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		2.657.615	
Alimentare		6.763.496	
Bancario		50.028.805	
Chimico ed idrocarburi		28.450.213	
Commercio		9.729.430	
Comunicazioni		22.513.669	
Elettronico		12.997.467	
Farmaceutico		12.819.131	
Finanziario		16.737.499	103.207.503
Immobiliare - Edilizio		12.798.612	
Meccanico - Automobilistico		31.659.023	
Minerario e Metallurgico		11.184.406	
Titoli di Stato		3.691.191	
Trasporti		15.449.713	
Diversi		28.509.305	
Totali		265.989.575	103.207.503

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	162.018.411	132.147.193
- titoli di Stato	4.386.153	2.990.427
- altri	157.632.258	129.156.766
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	42.932.393	67.246.432
Totale	204.950.804	199.393.625

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		1.906.229		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		1.906.229		
- in percentuale del totale delle attività		0,49%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		1.906.229	
Totali		1.906.229	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		514.153
- titoli di Stato		
- altri		514.153
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		514.153

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

11.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.182.572	11.760.282	9.767.637
Euro	34.512.778	139.453.802	63.152.514
Sterlina Inglese		8.066.219	
Totale	35.695.350	159.280.303	72.920.151

11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	9.012.170
- Liquidità disponibile in divise estere	1.356.224
Totale	10.368.394
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.805
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	35.249.649
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	35.251.454
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	35.249.649
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-35.249.649
Totale posizione netta di liquidità	10.370.199

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	3.621.363
Rateo su titoli stato quotati	67.739
Rateo su obbligazioni quotate	3.549.925
Rateo su obbligazioni non quotate	3.699
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.637.786
Rateo plusvalenza forward da cambio	448.349
Risconto commissioni di collocamento	2.189.437
Totale	6.259.149

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
JANUS HENDERSON UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1.600.000	11.593.440	2,99%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	6.750.000	11.266.425	2,91%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	10.000.000	10.918.000	2,82%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EURBA	EUR	75.000	10.817.250	2,79%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	1.400.000	10.798.760	2,79%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-IEURH	EUR	530.000	10.711.300	2,76%
JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN ALPHA FUND	EUR	640.000	10.656.000	2,75%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	90.000	9.147.375	2,36%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	65.000	7.300.800	1,88%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	85.000	6.595.853	1,70%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	5.900.000	6.175.058	1,59%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	5.500.000	5.640.800	1,46%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	5.000.000	5.243.400	1,35%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	4.500.000	5.038.965	1,30%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	4.467.000	4.738.326	1,22%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.500.000	4.734.810	1,22%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	4.087.860	1,05%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.696.000	4.069.444	1,05%
BANCO NAC DESENV 3.625% 14-21/01/2019	EUR	3.500.000	3.612.175	0,93%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	3.500.000	3.509.695	0,91%
MAN EUROPEAN MID-CAP EQUITY AL	EUR	30.000	3.402.300	0,88%
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.365.664	0,87%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.358.470	0,87%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.270.180	0,84%
SMURFIT KAPPA AQ 3.25% 14-01/06/2021	EUR	3.000.000	3.236.790	0,84%
TELENET FIN V 6.75% 12-15/08/2024	EUR	3.000.000	3.199.500	0,83%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	3.000.000	3.189.210	0,82%
FAURECIA 3.125% 15-15/06/2022	EUR	3.000.000	3.077.850	0,79%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	3.000.000	3.026.220	0,78%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	3.000.000	2.935.350	0,76%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	2.500.000	2.882.425	0,74%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	2.500.000	2.799.738	0,72%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.764.675	0,71%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.743.000	0,71%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.738.200	0,71%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.500.000	2.729.800	0,70%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	2.500.000	2.688.925	0,69%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	2.500.000	2.619.250	0,68%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	2.500.000	2.617.700	0,68%
INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	2.500.000	2.512.300	0,65%
NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	2.500.000	2.509.600	0,65%
CETIN FINANCE BV 1.423% 16-06/12/2021	EUR	2.400.000	2.474.280	0,64%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.457.640	0,63%
WILLIAM HILL 4.25% 13-05/06/2020	GBP	2.000.000	2.357.235	0,61%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	2.000.000	2.323.460	0,60%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.240.900	0,58%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	2.000.000	2.216.340	0,57%
CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	2.000.000	2.178.980	0,56%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.146.540	0,55%
HAPAG-LLOYD 6.75% 17-01/02/2022	EUR	2.000.000	2.137.140	0,55%
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	2.000.000	2.122.680	0,55%
TUI A.G 2.125% 16-26/10/2021	EUR	2.000.000	2.101.680	0,54%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	2.000.000	2.093.040	0,54%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	2.000.000	2.086.280	0,54%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	2.000.000	2.061.040	0,53%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CEMEX SAB 4.75% 14-11/01/2022	EUR	2.000.000	2.048.200	0,53%
CAMPOFRIO FOOD 3.375% 15-15/03/2022	EUR	2.500.000	2.040.520	0,53%
SAPPI PAPIER HOL 3.375% 15-01/04/2022	EUR	2.000.000	2.034.920	0,53%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	2.000.000	2.031.700	0,52%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.000.000	2.030.940	0,52%
SONAE INVSMNTS 1.625% 14-11/06/2019 CV	EUR	2.000.000	2.024.400	0,52%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	2.000.000	2.020.040	0,52%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.019.180	0,52%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	2.000.140	0,52%
EUROBANK ERGASIA 2.75% 17-02/11/2020	EUR	2.000.000	1.993.420	0,51%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.800.000	1.967.364	0,51%
SAFILO GROUP 1.25% 14-22/05/2019 CV	EUR	2.000.000	1.930.380	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		159.795
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	137.159
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	22.636
Totale		159.795

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-352.346
Rateo passivo depositario	-16.551
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.211
Rateo passivo stampa prospetti	-3.967
Rateo passivo spese Consob	-1.393
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-308.869
Rateo passivo calcolo quota	-12.355
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-93.076
Rateo interessi passivi su c/c	-19.099
Rateo passivo imposta titoli	-29.564
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-44.412
Arrotondamenti	-1
Totale	-445.422

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	396.626.262	
Incrementi a) sottoscrizioni:		396.586.866
- sottoscrizioni singole		319.626.921
- piani di accumulo		
- <i>switch</i> in entrata		76.959.945
b) risultato positivo della gestione	14.771.661	6.757.106
Decrementi a) rimborsi:	24.270.485	6.717.710
- riscatti	17.997.578	6.041.119
- piani di rimborso		
- <i>switch</i> in uscita	6.272.907	676.591
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo	387.127.438	396.626.262
Numero totale quote in circolazione	73.323.084,913	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	231.512,444	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,32%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	1.015.900	0,26%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	29.306.344		-26.632.328	2.674.016		8.568	8.568
Yen Giapponese			184.815	184.815			
Sterlina Inglese	8.066.219		-7.143.980	922.239		7.497	7.497
Euro	333.730.744		50.220.841	383.951.585		589.152	589.152
Totale	371.103.307		16.629.348	387.732.655		605.217	605.217

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.710.206	-457.719	1.957.467	-2.224.614
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	781.974		2.781.569	-362.925
- OICVM	781.974		2.781.569	-362.925
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-186	-1.604	-200.441	-256.228
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-25.200			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	3.875			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	2.025.992	403.936
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-163.790	22.154

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-15.957
Totale	-15.957

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.923	1,00%			2.832	0,72%		
Provvigioni di base	3.923	1,00%			2.832	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	159	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.247	0,32%						
4) Compenso del depositario	260	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	1	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	940	0,24%						
Costi ricorrenti totali	6.547	1,66%			2.832	0,72%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	3	0,01%						
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	3	0,01%						
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	16			2,48%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	56	0,01%						
Totale spese	6.622	1,68%			2.832	0,72%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	2
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-38.516
Commissioni deposito cash	-33.516
Oneri costi derivati	-5.000
Totale	-38.514

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-55.960
Totale	-55.960

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 08/03/2018	V	EUR	10

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	164.500.000	19
Compravendite a termine	V	GBP	27.200.000	9

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	7.000.000	2
Compravendite a termine	V	USD	32.500.000	3

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			3.124		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	204.950.804
- Vendite	199.907.778
Totale compravendite	404.858.582
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	24.270.485
Totale raccolta	24.270.485
Totale	380.588.097
Patrimonio medio	393.357.029
Turnover portafoglio	96,754%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2021"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Opportunity 2022

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2017 si è rivelato un anno estremamente positivo per il credito: il miglior andamento è stato registrato dalle emissioni di debito subordinato, soprattutto del settore finanziario.

Il fondo è caratterizzato da un profilo di rischio elevato, distribuito tra obbligazionario emergente, high yield, ibridi industriali e subordinati finanziari. Il comparto del debito emergente, dopo alcuni interventi di riduzione di rischio effettuati nel corso del primo semestre, è stato oggetto di attività di trading al fine di ottimizzare il profilo rischio/rendimento di portafoglio. Il profilo di rischio della componente high yield è stato progressivamente abbassato nel corso dell'anno attraverso una riduzione sia del peso che della duration. L'esposizione a subordinati finanziari è stata mantenuta elevata ed è stata marginalmente incrementata, scelta particolarmente premiante per le posizioni in strumenti a maggior grado di subordinazione. Nel corso dell'ultimo trimestre il comparto high yield è stato caratterizzato da una volatilità più elevata in un contesto di maggiore dispersione degli spread. Tale dinamica non ha comunque pregiudicato la buona performance annuale.

PROSPETTIVE

Nel 2018 non si prevede di apportare variazioni sensibili all'attuale allocazione di portafoglio, caratterizzata da una impostazione più difensiva all'interno del segmento high yield e da posizioni in obbligazioni finanziarie con un grado di subordinazione abbastanza elevato. L'allocazione ad emittenti finanziari domestici sarà limitata, nella prospettiva di una potenziale instabilità politica derivante dall'incertezza legata alle prossime elezioni.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -29.950.082,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	149.302.038	95,42%	166.429.110	94,02%
A.1 Titoli di debito	116.110.863	74,21%	124.625.030	70,40%
A.1.1 Titoli di Stato	7.669.854	4,90%	8.175.512	4,62%
A.1.2 Altri	108.441.009	69,31%	116.449.518	65,79%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	33.191.175	21,21%	41.804.080	23,62%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.898.646	1,85%	4.764.887	2,69%
F.1 Liquidità disponibile	2.897.856	1,85%	4.764.887	2,69%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.076.813	3,24%	10.580.039	5,98%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.076.023	-3,24%	-10.580.039	-5,98%
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.271.346	2,73%	5.818.093	3,29%
G.1 Ratei attivi	2.016.967	1,29%	2.186.553	1,24%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.254.379	1,44%	3.631.540	2,05%
TOTALE ATTIVITÀ	156.472.030	100,00%	177.012.090	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		103.896		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		103.896		
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		227.820		704.047
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		185.993		209.089
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		41.827		494.958
TOTALE PASSIVITÀ		331.716		704.047
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		156.140.314		176.308.043
Numero delle quote in circolazione - Classe A		28.939.360,978		34.644.138,920
Valore unitario delle quote - Classe A		5,395		5,089

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	-
Quote rimborsate	5.704.777,942

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.594.915	5.530.437
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.262.364	2.788.692
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.019.304	2.664.924
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	243.060	123.768
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.186.907	258.518
A.2.1 Titoli di debito	1.041.025	433.211
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	145.882	-174.693
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.145.644	2.483.227
A.3.1 Titoli di debito	3.841.805	1.891.837
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.303.839	591.390
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	12.594.915	5.530.437
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	57.441	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	40.816	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	40.816	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	16.625	
B.2.1 Titoli di debito	16.625	
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	57.441	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	545.984	-472.064
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	521.050	-491.995
E.1.1 Risultati realizzati	433.330	-50.020
E.1.2 Risultati non realizzati	87.720	-441.975
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	24.934	19.931
E.3.1 Risultati realizzati	52.797	23.659
E.3.2 Risultati non realizzati	-27.863	-3.728
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	13.198.340	5.058.373
G. ONERI FINANZIARI	-1.971	-729
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.971	-729
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	13.196.369	5.057.644
H. ONERI DI GESTIONE	-3.289.135	-1.808.626
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.153.344	-1.157.429
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.153.344	
Provvigioni di gestione SGR		-1.157.429
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-66.976	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-110.011	-109.207
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.923	-1.405
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.630	-540.585
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-944.251	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-14.087	-74.018
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		1
I.3 ALTRI ONERI	-14.087	-74.019
Risultato della gestione prima delle imposte	9.893.147	3.175.000
L. IMPOSTE	-110.794	-44.511
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-110.794	-44.511
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	9.782.353	3.130.489

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,089	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,395	5,089
Performance netta dell'esercizio	6,01%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A. (**)
Valore massimo della quota	5,439	5,093
Valore minimo della quota	5,090	4,980

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 23/05/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Governativi e Corporate internazionali, e, in misura contenuta, dei Mercati Emergenti e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 41,21%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato		518.745		7.151.109
- di altri enti pubblici				
- di banche	11.699.756	19.596.139	3.815.990	
- di altri	13.684.595	55.247.329	2.800.595	1.596.605
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		29.969.775		
- FIA aperti retail				
- altri		3.221.400		
Totali				
- in valore assoluto	25.384.351	108.553.388	6.616.585	8.747.714
- in percentuale del totale delle attività	16,22%	69,38%	4,23%	5,59%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	25.384.351	108.553.388	6.616.585	8.747.714
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	25.384.351	108.553.388	6.616.585	8.747.714
- in percentuale del totale delle attività	16,22%	69,38%	4,23%	5,59%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		3.181.770	
Alimentare		1.526.580	
Assicurativo		1.890.360	
Bancario		35.111.885	
Chimico ed idrocarburi		7.612.660	
Commercio		2.655.900	
Comunicazioni		12.609.347	
Elettronico		7.195.945	
Farmaceutico		1.010.020	
Finanziario			33.191.175
Immobiliare - Edilizio		5.616.265	
Meccanico - Automobilistico		7.439.986	
Minerario e Metallurgico		3.478.189	
Titoli di Stato		7.669.854	
Trasporti		2.148.270	
Diversi		16.963.832	
Totali		116.110.863	33.191.175

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	59.463.804	73.203.838
- titoli di Stato	2.727.294	3.394.749
- altri	56.736.510	69.809.089
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	6.291.860	16.354.485
Totale	65.755.664	89.558.323

11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	3.632.625	1.227.500
- titoli di Stato		
- altri	3.632.625	1.227.500
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	3.632.625	1.227.500

11.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		2.706.750	3.241.439
Euro	7.524.244	50.283.136	52.355.294
Totale	7.524.244	52.989.886	55.596.733

11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.743.305
- Liquidità disponibile in divise estere	154.551
Totale	2.897.856
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.444
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	5.075.369
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	5.076.813
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-5.075.369
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-654
Totale	-5.076.023
Totale posizione netta di liquidità	2.898.646

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.016.967
Rateo su titoli stato quotati	170.258
Rateo su obbligazioni quotate	1.846.709
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.254.379
Rateo plusvalenza forward da cambio	87.720
Risconto commissioni di collocamento	2.166.659
Totale	4.271.346

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.815.175	2,44%
SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES-I	EUR	9.000	3.473.550	2,22%
JANUS HENDERSON UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	475.000	3.441.802	2,20%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-IEURH	EUR	170.000	3.435.700	2,20%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.392.400	2,17%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	3.100.000	3.384.580	2,16%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	30.000	3.369.600	2,15%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	2.000.000	3.338.200	2,13%
JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN ALPHA FUND	EUR	200.000	3.330.000	2,13%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.314.790	2,12%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	420.000	3.239.628	2,07%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	3.221.400	2,06%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EURBA	EUR	20.500	2.956.715	1,89%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	2.500.000	2.815.900	1,80%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	2.500.000	2.732.450	1,75%
N&W GLOBAL VENDI 7% 16-15/10/2023	EUR	2.500.000	2.655.900	1,70%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	2.500.000	2.650.625	1,69%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.457.640	1,57%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.431.740	1,55%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.419.120	1,55%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.319.500	1,48%
NUMERICABLE 5.375% 14-15/05/2022	EUR	2.200.000	2.264.922	1,45%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.261.640	1,45%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.239.540	1,43%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.194.400	1,40%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.180.120	1,39%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	2.000.000	2.136.020	1,37%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	2.000.000	2.126.140	1,36%
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.103.540	1,34%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	2.000.000	2.085.320	1,33%
CIRSA FUNDING LX 5.875% 15-15/05/2023	EUR	2.000.000	2.081.000	1,33%
LECTA SA 6.5% 16-01/08/2023	EUR	2.000.000	2.067.280	1,32%
COOPERATIVA MURA 6.875% 17-01/08/2022	EUR	2.000.000	2.032.700	1,30%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	1.400.000	1.977.738	1,26%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	1.800.000	1.861.110	1,19%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.849.648	1,18%
MACEDONIA-C BOND 5.625% 16-26/07/2023	EUR	1.500.000	1.728.945	1,11%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.658.805	1,06%
CASINO GUICHARD 13-31/01/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.526.580	0,98%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.500.000	1.500.105	0,96%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.379.120	0,88%
CODERE FIN 2 6.75% 16-01/11/2021	EUR	1.250.000	1.317.212	0,84%
ARGENTINA 3.875% 16-15/01/2022	EUR	1.250.000	1.314.800	0,84%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.224.350	0,78%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.000.000	1.218.670	0,78%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.200.250	0,77%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.134.520	0,73%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	1.000.000	1.119.895	0,72%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.119.490	0,72%
NYRSTAR NETHERLA 8.5% 14-15/09/2019	EUR	1.000.000	1.102.800	0,71%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.101.040	0,70%
ARDAGH PKG FIN 6.75% 16-15/05/2024	EUR	1.000.000	1.100.170	0,70%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.094.590	0,70%
THOMAS COOK GR 6.25% 16-15/06/2022	EUR	1.000.000	1.078.610	0,69%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.073.270	0,69%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	1.068.500	0,68%
ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.067.510	0,68%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.000.000	1.060.740	0,68%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.000.000	1.055.630	0,68%
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.047.230	0,67%
BQ CENT TUNISIE 4.5% 05-22/06/2020	EUR	1.000.000	1.045.360	0,67%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.042.290	0,67%
CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.034.770	0,66%
SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	1.000.000	1.021.510	0,65%
THOMAS COOK FI 3.875% 17-15/07/2023	EUR	1.000.000	1.015.990	0,65%
INTRALOT CAPITAL 5.25% 17-15/09/2024	EUR	1.000.000	1.014.620	0,65%
MATTHORN TEL HLD 4.875% 15-01/05/2023	EUR	1.000.000	1.013.440	0,65%
HERTZ HOLDGS BV 4.375% 13-15/01/2019	EUR	1.000.000	1.013.070	0,65%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	1.000.000	1.010.020	0,65%
CEMEX SAB 2.75% 17-05/12/2024	EUR	1.000.000	1.004.560	0,64%
COOPERATIVA MURA 6% 17-15/02/2023	EUR	1.000.000	990.160	0,63%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	1.000.000	977.140	0,62%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	800.000	958.480	0,61%
EVRAZ GROUP SA 6.75% 16-31/01/2022	USD	1.000.000	905.680	0,58%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	750.000	778.680	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		103.896
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	30.426
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	73.470
Totale		103.896

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-185.993
Rateo passivo depositario	-6.694
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.217
Rateo passivo stampa prospetti	-1.284
Rateo passivo spese Consob	-1.393
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-162.408
Rateo passivo calcolo quota	-4.997
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-41.827
Rateo interessi passivi su c/c	-2.628
Rateo passivo imposta titoli	-39.199
Totale	-227.820

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	176.308.043	
Incrementi a) sottoscrizioni:		175.934.863
- sottoscrizioni singole		97.338.847
- piani di accumulo		
- switch in entrata		78.596.016
b) risultato positivo della gestione	9.782.353	3.130.489
Decrementi a) rimborsi:	29.950.082	2.757.309
- riscatti	27.274.160	2.431.283
- piani di rimborso		
- switch in uscita	2.675.922	326.026
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo	156.140.314	176.308.043
Numero totale quote in circolazione	28.939.360,978	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	375.237,665	
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,30%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	5.948.189		-4.822.505	1.125.684		738	738
Sterlina Inglese			13.407	13.407		666	666
Euro	143.353.849		11.979.090	155.332.939		330.312	330.312
Totale	149.302.038		7.169.992	156.472.030		331.716	331.716

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzo	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.041.025	-322.896	3.841.805	-381.759
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	145.882		1.303.839	
- OICVM	145.882		1.303.839	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	16.625			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	433.330	87.720
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	52.797	-27.863

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-567
- c/c denominato in divise estere		-1.404
Totale		-1.971

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.153	1,30%			1.554	0,94%		
Provvigioni di base	2.153	1,30%			1.554	0,94%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	67	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	379	0,23%						
4) Compenso del depositario	110	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	1	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	944	0,57%						
Costi ricorrenti totali	3.667	2,21%			1.554	0,94%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,32%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	111	0,07%						
Totale spese	3.780	2,28%			1.554	0,94%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-14.087
Commissioni deposito cash	-14.087
Totale	-14.087

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-110.794
Totale	-110.794

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	USD	3.000.000	1
Compravendite a termine	V	USD	34.100.000	7
Compravendite a termine	V	GBP	1.000.000	1

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	6.000.000	1

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	69.388.289
- Vendite	90.785.823
Totale compravendite	160.174.112
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	29.950.082
Totale raccolta	29.950.082
Totale	130.224.030
Patrimonio medio	165.981.925
Turnover portafoglio	78,457%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Opportunity 2022"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

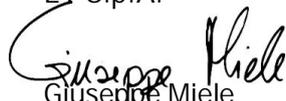
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017, i mercati corporate hanno mostrato un andamento complessivamente positivo grazie soprattutto alle aspettative di consolidamento della ripresa economica in Europa. Il segmento ad alto rendimento ha registrato una decisa compressione degli spread, nonostante i livelli oramai molto bassi, grazie al supporto di dati macro incoraggianti e al tono decisamente accomodante da parte delle banche centrali. Nel corso del periodo di riferimento, l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza apportare significative variazioni alle scelte allocative fra i vari comparti del reddito fisso. Il portafoglio ha chiuso l'anno con una performance positiva, spiegata soprattutto da posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ibride industriali ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio di tasso a fronte di maggiore rischio di credito.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -17.411.660,00. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	411.649.141	92,91%	414.219.124	94,09%
A.1 Titoli di debito	411.649.141	92,91%	414.219.124	94,09%
A.1.1 Titoli di Stato	19.000.557	4,29%	10.543.117	2,40%
A.1.2 Altri	392.648.584	88,62%	403.676.007	91,69%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	21.741.130	4,91%	14.696.251	3,34%
F.1 Liquidità disponibile	21.740.777	4,91%	14.695.600	3,34%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.253.348	4,57%	14.951.853	3,40%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.252.995	-4,57%	-14.951.202	-3,40%
G. ALTRE ATTIVITÀ	9.708.891	2,18%	11.346.534	2,58%
G.1 Ratei attivi	6.390.731	1,44%	7.084.523	1,61%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.318.160	0,74%	4.262.011	0,97%
TOTALE ATTIVITÀ	443.099.162	100,00%	440.261.909	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		52.531		68.373
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		52.531		68.373
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		526.284		707.223
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		401.060		404.132
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		125.224		303.091
TOTALE PASSIVITÀ		578.815		775.596
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		442.520.347		439.486.313
Numero delle quote in circolazione - Classe A		84.005.166,708		87.363.773,502
Valore unitario delle quote - Classe A		5,268		5,031

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	-
Quote rimborsate	3.358.606,794

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.736.345	4.170.277
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	17.262.561	2.112.608
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	17.262.561	2.112.608
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	443.152	-2.000
A.2.1 Titoli di debito	443.152	-2.000
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.030.632	2.059.669
A.3.1 Titoli di debito	7.030.632	2.059.669
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	24.736.345	4.170.277
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.975.927	-132.946
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	2.042.138	-184.388
E.1.1 Risultati realizzati	1.695.229	
E.1.2 Risultati non realizzati	346.909	-184.388
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-66.211	51.442
E.3.1 Risultati realizzati	204.144	29.057
E.3.2 Risultati non realizzati	-270.355	22.385
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	26.712.272	4.037.331
G. ONERI FINANZIARI	-6.430	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.430	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	26.705.842	4.037.331
H. ONERI DI GESTIONE	-5.986.812	-1.059.248
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-4.427.701	-750.208
Provvigioni di gestione - Classe A	-4.427.701	-750.208
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-177.108	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-293.201	-110.295
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.313	-865
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.648	-197.880
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-1.068.841	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-62.185	-209.112
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		1
I.3 ALTRI ONERI	-62.185	-209.113
Risultato della gestione prima delle imposte	20.656.845	2.768.971
L. IMPOSTE	-211.150	-20.632
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-211.150	-20.632
Utile/Perdita dell'esercizio	20.445.695	2.748.339

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

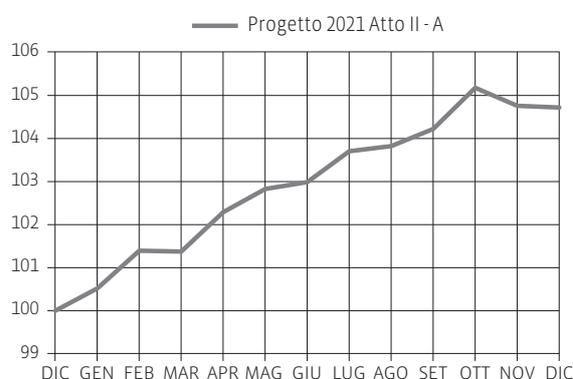
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,031	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,268	5,031
Performance netta dell'esercizio	4,71%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A. (**)
Valore massimo della quota	5,298	5,031
Valore minimo della quota	5,031	4,937

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 19/09/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali e, in misura contenuta, dei mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 35,37%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato		518.745	1.095.150	17.386.662
- di altri enti pubblici				
- di banche	20.044.858	40.420.393	11.294.570	3.096.150
- di altri	60.016.879	234.536.178	8.174.771	15.064.785
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	80.061.737	275.475.316	20.564.491	35.547.597
- in percentuale del totale delle attività	18,07%	62,18%	4,64%	8,02%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	81.303.409	274.233.644	20.564.491	35.547.597
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	81.303.409	274.233.644	20.564.491	35.547.597
- in percentuale del totale delle attività	18,35%	61,90%	4,64%	8,02%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		5.290.370	
Alimentare		9.491.196	
Assicurativo		3.269.480	
Bancario		74.855.971	
Chimico e idrocarburi		45.183.934	
Commercio		8.840.210	
Comunicazioni		51.120.436	
Elettronico		28.603.441	
Farmaceutico		5.691.305	
Finanziario		8.422.157	
Immobiliare - Edilizio		12.011.935	
Meccanico - Automobilistico		62.571.020	
Minerario e Metallurgico		28.606.283	
Titoli di Stato		19.000.557	
Trasporti		12.379.227	
Diversi		36.311.619	
Totali		411.649.141	

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	81.152.070	73.148.360
- titoli di Stato	9.982.272	504.448
- altri	71.169.798	72.643.912
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	81.152.070	73.148.360

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	851.874	15.663.712	2.770.996
Euro	51.026.755	258.540.192	82.795.612
Totale	51.878.629	274.203.904	85.566.608

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	20.051.352
- Liquidità disponibile in divise estere	1.689.425
Totale	21.740.777
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	353
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	20.252.995
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	20.253.348
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-20.252.995
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-20.252.995
Totale posizione netta di liquidità	21.741.130

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	6.390.731
Rateo su titoli stato quotati	279.847
Rateo su obbligazioni quotate	6.110.884
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.318.160
Rateo plusvalenza forward da cambio	346.909
Risconto commissioni di collocamento	2.971.251
Totale	9.708.891

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	7.000.000	7.425.180	1,68%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.583.200	1,49%
ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	6.000.000	6.477.000	1,46%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	6.000.000	6.153.600	1,39%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	5.000.000	5.591.100	1,26%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.450.300	1,23%
ANGLO AMERICAN 2.5% 13-29/04/2021	EUR	5.000.000	5.323.400	1,20%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	5.000.000	5.315.350	1,20%
INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	5.000.000	5.132.300	1,16%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.671.840	1,05%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	4.000.000	4.479.080	1,01%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	4.000.000	4.469.800	1,01%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	4.000.000	4.446.040	1,00%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.423.480	1,00%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.422.840	1,00%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.360.200	0,98%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.340.080	0,98%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.300.120	0,97%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	4.000.000	4.298.920	0,97%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.293.080	0,97%
BARCLAYS PLC 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.271.160	0,96%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.000.000	4.208.720	0,95%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	4.000.000	4.188.320	0,95%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.000.000	4.186.480	0,95%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	4.000.000	4.186.080	0,95%
CIRSA FUNDING LX 5.75% 16-15/05/2021	EUR	4.000.000	4.171.320	0,94%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.170.640	0,94%
NUMERICABLE 5.375% 14-15/05/2022	EUR	4.000.000	4.118.040	0,93%
FAURECIA 3.125% 15-15/06/2022	EUR	4.000.000	4.103.800	0,93%
MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	4.000.000	4.065.320	0,92%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	3.500.000	3.555.475	0,80%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	3.000.000	3.485.190	0,79%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.411.930	0,77%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.403.560	0,77%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.392.460	0,77%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.392.400	0,77%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.379.080	0,76%
TELECOM ITALIA 4.5% 14-25/01/2021	EUR	3.000.000	3.363.000	0,76%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.358.470	0,76%
VOLVO CAR AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	3.000.000	3.256.680	0,74%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.231.450	0,73%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	3.000.000	3.226.710	0,73%
PETROBRAS 3.75% 14-14/01/2021	EUR	3.000.000	3.206.910	0,72%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GAZPROM 3.389% 13-20/03/2020	EUR	3.000.000	3.162.600	0,71%
TUI A.G 2.125% 16-26/10/2021	EUR	3.000.000	3.152.520	0,71%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	3.000.000	3.146.040	0,71%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.000.000	3.141.150	0,71%
MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	3.000.000	3.140.820	0,71%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.133.800	0,71%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.133.650	0,71%
EUROPCAR GROUPE 5.75% 15-15/06/2022	EUR	3.000.000	3.133.170	0,71%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	3.000.000	3.127.950	0,71%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.126.870	0,71%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	3.000.000	3.101.850	0,70%
BANCO NAC DESENV 3.625% 14-21/01/2019	EUR	3.000.000	3.096.150	0,70%
BULG ENRGY HLD 4.25% 13-07/11/2018	EUR	3.000.000	3.081.420	0,70%
VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.068.760	0,69%
PIRELLI INTL LTD 1.75% 14-18/11/2019	EUR	3.000.000	3.063.840	0,69%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.758.240	0,62%
VALE OVERSEAS 5.875% 16-10/06/2021	USD	3.000.000	2.724.459	0,62%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	2.700.000	2.707.479	0,61%
AREVA SA 4.375% 09-06/11/2019	EUR	2.500.000	2.660.250	0,60%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.509.560	0,57%
VIMPELCOM HLDGS 3.95% 17-16/06/2021	USD	3.000.000	2.493.063	0,56%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.457.640	0,56%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	2.000.000	2.430.700	0,55%
UNICREDIT SPA 6.125% 11-19/04/2021	EUR	2.000.000	2.302.120	0,52%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	EUR	2.000.000	2.279.860	0,52%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	2.300.000	2.247.422	0,51%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	2.000.000	2.243.560	0,51%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.240.680	0,51%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	2.200.000	2.227.500	0,50%
MOROCCO KINGDOM 4.5% 10-05/10/2020	EUR	2.000.000	2.221.660	0,50%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	2.000.000	2.218.320	0,50%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.202.080	0,50%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.000.000	2.201.360	0,50%
EP ENERGY AS 5.875% 12-01/11/2019	EUR	2.000.000	2.201.300	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		52.531
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	26.065
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	26.466
Totale		52.531

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-401.060
Rateo passivo depositario	-18.867
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.265
Rateo passivo stampa prospetti	-5.363
Rateo passivo spese Consob	-1.393
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-352.088
Rateo passivo calcolo quota	-14.084
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-125.224
Rateo interessi passivi su c/c	-12.161
Rateo passivo imposta titoli	-113.062
Arrotondamenti	-1
Totale	-526.284

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	439.486.313	
Incrementi a) sottoscrizioni:		438.247.171
- sottoscrizioni singole		362.955.928
- piani di accumulo		
- switch in entrata		75.291.243
b) risultato positivo della gestione	20.445.694	2.748.339
Decrementi a) rimborsi:	17.411.660	1.509.197
- riscatti	15.814.728	1.481.247
- piani di rimborso		
- switch in uscita	1.596.932	27.950
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo	442.520.347	439.486.313
Numero totale quote in circolazione	84.005.166,708	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	143.547,043	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,17%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	19.286.582		-18.394.044	892.538		5.857	5.857
Euro	392.362.559		49.844.065	442.206.624		572.958	572.958
Totale	411.649.141		31.450.021	443.099.162		578.815	578.815

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzo	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	443.152	-257.676	7.030.632	-2.101.729
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	1.695.229	346.909
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	204.144	-270.355

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-573
- c/c denominato in divise estere	-5.857
Totale	-6.430

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	4.428	1,00%			3.197	0,72%		
Provvigioni di base	4.428	1,00%			3.197	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	177	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	293	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	1	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	1.069	0,24%						
Costi ricorrenti totali	5.986	1,35%			3.197	0,72%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			3,13%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	211	0,05%						
Totale spese	6.203	1,40%			3.197	0,72%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-62.185
Commissioni deposito cash	-62.185
Totale	-62.185

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-211.150
Totale	-211.150

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	104.000.000	14

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	24.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	81.152.070
- Vendite	73.148.360
Totale compravendite	154.300.430
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	17.411.660
Totale raccolta	17.411.660
Totale	136.888.770
Patrimonio medio	444.016.199
Turnover portafoglio	30,830%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2021 Atto II"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

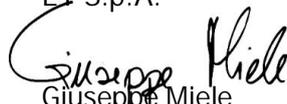
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare European Banks

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

All'inizio del 2017 l'attività di gestione si è concentrata nell'investimento della liquidità raccolta nel mese di dicembre 2016. L'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata privilegiando titoli con una maggiore sensibilità all'andamento dei mercati.

Con riguardo alla componente azionaria di portafoglio, si è scelto di sovrappesare l'Italia inserendo anche società attive nel settore dell'asset management.

Nella prima parte dell'anno si è ricorso in maniera significativa a strumenti derivati, sia in acquisto, per ottenere un più rapido posizionamento sui livelli di esposizione desiderata, sia in vendita, allo scopo di ottenere extra rendimento.

La componente obbligazionaria di portafoglio si concentra su emissioni di debito con un elevato grado di subordinazione emesse da istituti che presentano un elevato merito creditizio all'interno del panorama bancario europeo. La performance del fondo è stata positiva grazie al buon andamento del settore finanziario europeo.

Complessivamente il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo.

PROSPETTIVE

La gestione sta valutando di incrementare gradualmente l'esposizione al mercato azionario in quanto il miglioramento del quadro macroeconomico e le aspettative di aumento dei tassi di interesse dovrebbero favorire il settore bancario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -15.819.654,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	66.029.404	96,26%	56.078.259	72,90%
A.1 Titoli di debito	30.029.875	43,78%	31.387.633	40,80%
A.1.1 Titoli di Stato	9.742.372	14,20%	16.119.012	20,95%
A.1.2 Altri	20.287.503	29,58%	15.268.621	19,85%
A.2 Titoli di capitale	35.999.529	52,48%	24.690.626	32,10%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	225.000	0,33%	161.250	0,21%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	225.000	0,33%	161.250	0,21%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	147.664	0,21%	17.374.550	22,59%
F.1 Liquidità disponibile	147.851	0,22%	17.374.550	22,59%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.953.118	4,30%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.953.305	-4,31%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.190.824	3,20%	3.310.595	4,30%
G.1 Ratei attivi	299.303	0,44%	253.376	0,33%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.891.521	2,76%	3.057.219	3,97%
TOTALE ATTIVITÀ	68.592.892	100,00%	76.924.654	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	425.237			
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	234.975			
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	234.975			
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	64.268			
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	64.268			
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ	982.880		97.013	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	979.987		80.981	
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre	2.893		16.032	
TOTALE PASSIVITÀ	1.707.360		97.013	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	66.885.532		76.827.641	
Numero delle quote in circolazione - Classe A	12.504.364,899		15.485.196,791	
Valore unitario delle quote - Classe A	5,349		4,961	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	2.980.831,892

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SEZIONE REDDITUALE

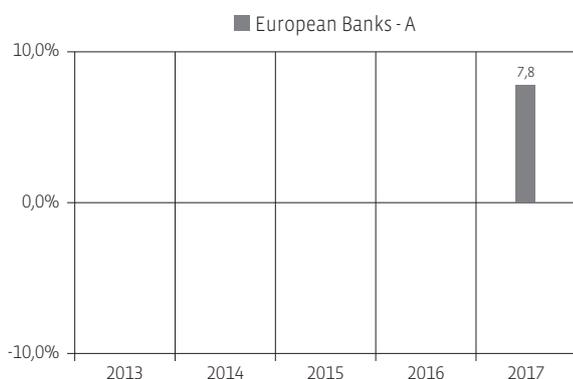
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.565.481	-328.900
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.456.088	38.396
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.162.886	38.396
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.293.202	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	1.969.709	
A2.1 Titoli di debito	355.241	
A2.2 Titoli di capitale	1.614.468	
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.203.784	-271.671
A3.1 Titoli di debito	156.305	-49.398
A3.2 Titoli di capitale	4.047.479	-222.273
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-64.100	-95.625
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.565.481	-328.900
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	112.485	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	89.186	
C1.1 Su strumenti quotati	89.186	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	23.299	
C2.1 Su strumenti quotati	23.299	
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	318.331	-16.668
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	433.329	
E.1.1 Risultati realizzati	387.385	
E.1.2 Risultati non realizzati	45.944	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-114.998	-16.668
E.3.1 Risultati realizzati	-66.305	17.167
E.3.2 Risultati non realizzati	-48.693	-33.835
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	8.996.297	-345.568
G. ONERI FINANZIARI	-5.595	-263
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.595	-263
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.990.702	-345.831
H. ONERI DI GESTIONE	-3.097.133	-187.332
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.150.357	-64.654
Provvigioni di incentivo - Classe A	-872.012	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.278.345	
Provvigioni di gestione SGR		-64.654
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-30.079	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-50.065	-8.339
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.683	-670
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-143.661	-113.669
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)	-719.288	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-16.024	-23.716
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	86	
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-16.110	-23.716
Risultato della gestione prima delle imposte	5.877.545	-556.879
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	5.877.545	-556.879

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,961	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,349	4,961
Performance netta dell'esercizio	7,82%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A. (**)
Valore massimo della quota	5,040	5,012
Valore minimo della quota	4,947	4,961

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 24/10/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercato obbligazionario dei Corporate Finanziari europei, e, in misura minore, ai rischi dei mercati Obbligazionari Governativi dell'area Euro, con uso moderato di derivati, in prevalenza a copertura del rischio tassi. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 67,91%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	8.118.983	1.623.389		
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.197.315	9.742.756	5.273.361	
- di altri	1.740.004		334.067	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	7.227.000	22.295.609	4.614.920	
- con voto limitato				
- altri	1.862.000			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	22.145.302	33.661.754	10.222.348	
- in percentuale del totale delle attività	32,29%	49,07%	14,90%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	22.145.302	33.661.754	10.222.348	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	22.145.302	33.661.754	10.222.348	
- in percentuale del totale delle attività	32,29%	49,07%	14,90%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo		511.240	
Bancario	26.264.515	18.213.432	
Finanziario	7.615.014	1.562.831	
Titoli di Stato		9.742.372	
Diversi	2.120.000		
Totali	35.999.529	30.029.875	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	46.180.255	48.042.880
- titoli di Stato	19.554.269	25.751.523
- altri	26.625.986	22.291.357
Titoli di capitale	26.588.571	21.317.866
Parti di O.I.C.R.		
Totale	72.768.826	69.360.746

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

11.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA			3.340.849
Euro	14.790.367	8.996.037	2.902.622
Totale	14.790.367	8.996.037	6.243.471

11.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		225.000	
Altre operazioni: - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			225.000		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	147.851
Totale	147.851
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.773
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	2.951.345
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	2.953.118
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	2.950.814
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.491
Totale	-2.953.305
Totale posizione netta di liquidità	147.664

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	299.303
Rateo su titoli stato quotati	18.879
Rateo su obbligazioni quotate	280.424
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.891.521
Rateo plusvalenza forward da cambio	45.944
Risconto commissioni di collocamento	1.845.577
Totale	2.190.824

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	120.000	3.228.000	4,66%
ITALY CTZS 0% 16-28/03/2018	EUR	3.000.000	3.004.148	4,38%
KBC GROEP NV	EUR	40.000	2.844.400	4,15%
MEDIOBANCA SPA	EUR	300.000	2.838.000	4,14%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	70.000	2.527.350	3,69%
BNP PARIBAS	EUR	40.000	2.490.000	3,63%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	25.000	2.420.000	3,53%
DNB ASA	NOK	150.000	2.322.906	3,39%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3.000.000	2.300.231	3,35%
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	45.000	2.292.014	3,34%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	200.000	2.120.000	3,09%
ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	EUR	2.061.020	2.108.712	3,07%
GOLDMAN SACHS GP 17-31/12/2018	EUR	2.000.000	2.007.080	2,93%
BANCO SANTANDER SA	EUR	350.000	1.917.650	2,80%
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	700.000	1.862.000	2,72%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	1.500.000	1.679.843	2,45%

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BUNDESobligation-I/L 0.75% 11-15/04/2018	EUR	1.624.965	1.623.389	2,37%
DANSKE BANK A/S	DKK	50.000	1.622.478	2,37%
ING GROEP NV	EUR	100.000	1.532.500	2,23%
ITALY BTPS 0.25% 15-15/05/2018	EUR	1.500.000	1.503.990	2,19%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	250.000	1.490.000	2,17%
AMUNDI SA	EUR	20.000	1.413.000	2,06%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.297.764	1,89%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.119.770	1,63%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.119.490	1,63%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	1.000.000	1.030.520	1,50%
HSBC HLDGS PLC 6.25% 08-19/03/2018	EUR	1.000.000	1.013.150	1,48%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.008.740	1,47%
JPMORGAN CHASE 14-07/05/2019 FRN	EUR	1.000.000	1.007.860	1,47%
ITALY BOTS 0% 17-31/01/2018	EUR	1.000.000	1.001.978	1,46%
UNICREDIT SPA	EUR	50.000	779.000	1,14%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	750.000	698.790	1,02%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	693.618	1,01%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	600.000	622.542	0,91%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	607.935	0,89%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	600.000	606.222	0,88%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	583.980	0,85%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	576.925	0,84%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	500.000	547.640	0,80%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	545.030	0,80%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	538.955	0,79%
CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	500.000	511.240	0,75%
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	500.000	510.975	0,75%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	500.000	508.930	0,74%
ITALY BTPS 0.75% 14-15/01/2018	EUR	500.000	500.155	0,73%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	400.000	488.288	0,71%
UBS AG 5.125% 14-15/05/2024	USD	500.000	439.861	0,64%
JULIUS BAER GR 17-31/12/2049 FRN	USD	400.000	334.067	0,49%
BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	200.000	188.288	0,28%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Al 29 dicembre 2017 il fondo aveva un essere finanziamenti per 425.237 euro.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	234.975	
Altre operazioni - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			234.975		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		64.268
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	32.112
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	32.156
Totale		64.268

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-979.987
Rateo passivo depositario	-2.878
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.314
Rateo passivo stampa prospetti	-955
Rateo passivo spese Consob	-1.393
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-872.010
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-91.289
Rateo passivo calcolo quota	-2.148
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-2.893
Rateo interessi passivi su c/c	-2.891
Arrotondamenti	-2
Totale	-982.880

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	76.827.641	
Incrementi a) sottoscrizioni:		77.431.028
- sottoscrizioni singole		44.649.721
- piani di accumulo		
- <i>switch</i> in entrata		32.781.307
b) risultato positivo della gestione	5.877.545	
Decrementi a) rimborsi:	15.819.654	46.508
- riscatti	14.819.085	46.508
- piani di rimborso		
- <i>switch</i> in uscita	1.000.569	
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo	66.885.532	76.827.641
Numero totale quote in circolazione	12.504.364,899	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	34.317,869	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,27%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse		
- <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- <i>Future</i> su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	8.307.132	12,420%
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- <i>Future</i> e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- <i>Swap</i> e contratti simili		

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	3.340.849		-2.910.709	430.140	23.584	1.735	25.319
Euro	54.375.926		5.065.414	59.441.340	401.653	1.185.840	1.587.493
Corona Norvegese	2.322.906		2.712	2.325.618		319	319
Sterlina Inglese	2.300.231		99.414	2.399.645		25.487	25.487
Corona Danese	1.622.478		8.375	1.630.853		266	266
Franco Svizzero	2.292.014		73.282	2.365.296		68.476	68.476
Corona Svedese							
Totale	66.254.404		2.338.488	68.592.892	425.237	1.282.123	1.707.360

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	355.241	-238.865	156.305	-378.187
2. Titoli di capitale	1.614.468	-55.629	4.047.479	-425.770
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili	-64.100		89.186	23.299
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	387.385	45.944
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-66.305	-48.693

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-3.027
- c/c denominato in divise estere		-2.568
Totale		-5.595

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.278	1,70%			922	1,22%		
Provvigioni di base	1.278	1,70%			922	1,22%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	30	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	50	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	1	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	719	0,95%			719	0,95%		
Costi ricorrenti totali	2.091	2,77%			1.641	2,18%		
10) Provvigioni di incentivo	872	1,16%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	106							
di cui: - su titoli azionari	62		0,13%					
- su titoli di debito								
- su derivati	44		0,03%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			2,21%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	27	0,04%						
Totale spese	3.102	4,12%			1.641	2,18%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-872.012
Totale	-872.012

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	86
Interessi su disponibilità liquide c/c	86
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-16.110
Commissioni deposito cash	-10.618
Oneri conti derivati	-5.492
Totale	-16.024

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	21.500.000	7

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	3.500.000	1

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	3.123	19.235	83.672		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	72.768.826
- Vendite	69.360.746
Totale compravendite	142.129.572
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	15.819.654
Totale raccolta	15.819.654
Totale	126.309.918
Patrimonio medio	75.361.394
Turnover portafoglio	167,61%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare European Banks"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

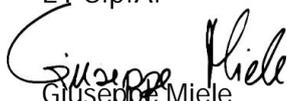
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Concluso il periodo di collocamento a marzo 2017, si è proceduto ad implementare il portafoglio. È stato seguito un approccio prudentiale nell'acquisto di debito emergente e di obbligazioni finanziarie subordinate, dando invece priorità a comparti del credito che, nel corso del primo semestre, erano ritenuti maggiormente stabili in caso di un incremento della volatilità sui mercati.

La struttura per scadenze del fondo è stata definita e mantenuta in modo da essere in linea con quella naturale del mandato di gestione. Le scelte allocative mirano a raggiungere il rendimento target di portafoglio, selezionando da un lato titoli corporate high yield a breve scadenza e dall'altro obbligazioni ibride industriali e finanziarie subordinate che abbiano elevato merito creditizio e duration contenuta. Il fondo ha chiuso l'anno registrando una performance positiva

PROSPETTIVE

Non si prevede di apportare modifiche significative alla struttura di portafoglio. La gestione si focalizzerà sulla selezione soprattutto nell'ambito high yield a breve scadenza, prediligendo il rischio credito al rischio tasso

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 773.111.046,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	741.768.157	93,17%
A.1 Titoli di debito	675.542.459	84,85%
A.1.1 Titoli di Stato	41.236.332	5,18%
A.1.2 Altri	634.306.127	79,67%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	66.225.698	8,32%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	36.628.027	4,60%
F.1 Liquidità disponibile	36.624.310	4,60%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	64.243.245	8,07%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-64.239.528	-8,07%
G. ALTRE ATTIVITÀ	17.800.676	2,23%
G.1 Ratei attivi	10.442.751	1,31%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	7.357.925	0,92%
TOTALE ATTIVITÀ	796.196.860	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		471.900
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		471.900
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		931.142
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		704.033
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		227.109
TOTALE PASSIVITÀ		1.403.042
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		794.793.818
Numero delle quote in circolazione - Classe A		154.703.145,555
Valore unitario delle quote - Classe A		5,138

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	157.959.787,922
Quote rimborsate	3.256.642,367

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.107.999
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	21.351.103
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	19.427.440
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.923.663
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-29.999
A.2.1 Titoli di debito	-29.999
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.786.895
A.3.1 Titoli di debito	6.046.684
A.3.2 Titoli di capitale	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-2.259.789
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	25.107.999
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B.3.1 Titoli di debito	
B.3.2 Titoli di capitale	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
D. DEPOSITI BANCARI	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	5.712.763
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	6.147.509
E.1.1 Risultati realizzati	5.040.360
E.1.2 Risultati non realizzati	1.107.149
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	-434.746
E.3.1 Risultati realizzati	-344.991
E.3.2 Risultati non realizzati	-89.755
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	30.820.762
G. ONERI FINANZIARI	-11.251
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-11.251
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	30.809.511
H. ONERI DI GESTIONE	-8.289.651
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.094.713
Provvigioni di gestione - Classe A	-6.094.713
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-269.072
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-411.222
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.655
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.250
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-1.500.739
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-606.802
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	2
I.3 ALTRI ONERI	-606.804
Risultato della gestione prima delle imposte	21.913.058
L. IMPOSTE	-230.286
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	-230.286
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	21.682.772

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,138
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,170
Valore minimo della quota	4,990

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 06/02/2017, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali e, in misura contenuta, dei mercati obbligazionari Emergenti Government. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 34,92%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato		4.392.390	2.190.300	34.653.642
- di altri enti pubblici				
- di banche	50.330.161	90.590.552	10.186.760	1.135.255
- di altri	77.339.379	362.717.587	23.681.788	18.324.645
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		66.225.698		
Totali				
- in valore assoluto	127.669.540	523.926.227	36.058.848	54.113.542
- in percentuale del totale delle attività	16,03%	65,81%	4,53%	6,80%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	128.722.340	522.873.427	36.058.848	54.113.542
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	128.722.340	522.873.427	36.058.848	54.113.542
- in percentuale del totale delle attività	16,17%	65,67%	4,53%	6,80%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		8.474.800	
Alimentare		9.783.914	
Assicurativo		1.379.120	
Bancario		152.242.728	
Chimico e idrocarburi		74.874.449	
Commercio		16.056.495	
Comunicazioni		73.923.423	
Elettronico		35.763.209	
Farmaceutico		12.607.921	
Finanziario		11.774.280	66.225.698
Immobiliare - Edilizio		24.262.150	
Meccanico - Automobilistico		100.198.681	
Minerario e Metallurgico		27.193.304	
Titoli di Stato		41.236.332	
Trasporti		18.655.771	
Diversi		67.115.882	
Totali		675.542.459	66.225.698

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	700.984.181	18.649.578
- titoli di Stato	44.289.762	1.351.013
- altri	656.694.419	17.298.565
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	68.485.486	
Totale	769.469.667	18.649.578

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.277.811	26.577.523	13.032.366
Euro	49.714.124	347.050.810	237.889.825
Totale	50.991.935	373.628.333	250.922.191

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	31.561.520
- Liquidità disponibile in divise estere	5.062.790
Totale	36.624.310
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.717
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	64.239.528
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	64.243.245
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-64.239.528
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-64.239.528
Totale posizione netta di liquidità	36.628.027

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	10.442.751
Rateo su titoli stato quotati	716.322
Rateo su obbligazioni quotate	9.726.429
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	7.357.925
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.107.149
Risconto commissioni di collocamento	6.250.776
Totale	17.800.676

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	440.000	47.247.200	5,93%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	120.000	10.365.090	1,30%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	7.000.000	9.888.690	1,24%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	8.000.000	9.010.880	1,13%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	111.000	8.613.408	1,08%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	7.000.000	8.601.740	1,08%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	8.000.000	8.448.720	1,06%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	8.000.000	8.341.280	1,05%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	8.286.975	1,04%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	7.450.000	8.142.701	1,02%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	7.000.000	7.704.760	0,97%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	7.000.000	7.329.350	0,92%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.311.850	0,92%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	6.700.000	7.049.606	0,89%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	5.700.000	6.927.495	0,87%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.634.260	0,83%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	6.000.000	6.559.140	0,82%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	6.551.520	0,82%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.540.300	0,82%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	6.000.000	6.450.180	0,81%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.439.620	0,81%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.426.540	0,81%
ARDAGH PKG FIN 4.125% 16-15/05/2023	EUR	6.000.000	6.350.940	0,80%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	6.000.000	6.292.080	0,79%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	6.000.000	6.286.200	0,79%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.000.000	6.225.420	0,78%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	6.000.000	6.107.160	0,77%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	6.000.000	6.088.200	0,77%
ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	EUR	6.000.000	6.078.780	0,76%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	5.500.000	5.967.610	0,75%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	5.500.000	5.874.055	0,74%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	5.000.000	5.808.650	0,73%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.792.900	0,73%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	5.000.000	5.764.850	0,72%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	5.500.000	5.734.575	0,72%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	5.000.000	5.672.600	0,71%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	5.000.000	5.654.000	0,71%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.617.894	0,71%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.602.250	0,70%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.597.450	0,70%
ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	EUR	5.000.000	5.549.950	0,70%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.529.350	0,69%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.486.000	0,69%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
THOMAS COOK GR 6.25% 16-15/06/2022	EUR	5.000.000	5.393.050	0,68%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.385.750	0,68%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	5.342.500	0,67%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	5.313.050	0,67%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	5.000.000	5.303.700	0,67%
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	5.000.000	5.255.450	0,66%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	5.000.000	5.232.600	0,66%
NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	5.000.000	5.202.800	0,65%
BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	5.000.000	5.191.450	0,65%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	5.087.750	0,64%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	4.000.000	5.019.120	0,63%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.756.275	0,60%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.573.480	0,57%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.503.285	0,57%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	4.449.520	0,56%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	4.000.000	4.436.640	0,56%
BMBG BOND FINCE 3% 16-15/06/2021	EUR	4.330.000	4.426.775	0,56%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.381.120	0,55%
PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	EUR	4.150.000	4.349.988	0,55%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	4.000.000	4.302.280	0,54%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.873.000	4.264.328	0,54%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	4.000.000	4.252.280	0,53%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	4.000.000	4.222.520	0,53%
ARGENTINA 3.875% 16-15/01/2022	EUR	4.000.000	4.207.360	0,53%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	4.000.000	4.177.200	0,53%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.169.160	0,52%
LECTA SA 6.5% 16-01/08/2023	EUR	4.000.000	4.134.560	0,52%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	4.000.000	4.105.720	0,52%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	4.000.000	4.101.400	0,52%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	4.000.000	4.050.000	0,51%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	4.000.000	4.041.480	0,51%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	4.000.000	4.018.360	0,51%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		471.900
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	275.866
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	196.034
Totale		471.900

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-704.033
Rateo passivo depositario	-33.880
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.250
Rateo passivo stampa prospetti	-364
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-632.249
Rateo passivo calcolo quota	-25.290
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-227.109
Rateo interessi passivi su c/c	-21.078
Rateo passivo imposta titoli	-206.029
Arrotondamenti	-2
Totale	-931.142

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	789.680.673
- sottoscrizioni singole	694.907.771
- piani di accumulo	
- <i>switch</i> in entrata	94.772.902
b) risultato positivo della gestione	21.682.772
Decrementi a) rimborsi:	16.569.627
- riscatti	16.371.899
- piani di rimborso	
- <i>switch</i> in uscita	197.728
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo	794.793.818
Numero totale quote in circolazione	154.703.145,555
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	263.990,550
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,17%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	59.866.198		-58.757.195	1.109.003		12.303	12.303
Euro	681.901.959		113.185.898	795.087.857		1.390.739	1.390.739
Totale	741.768.157		54.428.703	796.196.860		1.403.042	1.403.042

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-29.999	-275.300	6.046.684	-4.212.087
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			-2.259.789	-2.202.052
- OICVM			-2.259.789	-2.202.052
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	5.040.360	1.107.149
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-344.991	-89.755

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		
- c/c denominato in divise estere		-11.251
Totale		-11.251

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	6.095	0,80%			4.327	0,57%		
Provvigioni di base	6.095	0,80%			4.327	0,57%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	269	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	232	0,03%						
4) Compenso del depositario	411	0,05%						
5) Spese di revisione del fondo	12	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	1.501	0,20%			1.471	0,19%		
Costi ricorrenti totali	8.522	1,12%			5.798	0,77%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	11			3,05%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	230	0,03%						
Totale spese	8.763	1,16%			5.798	0,77%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	2
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-606.804
Commissioni deposito cash	-606.804
Totale	-606.802

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-230.286
Totale	-230.286

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	228.000.000	9

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	76.000.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	769.469.667
- Vendite	18.649.578
Totale compravendite	788.119.245
- Sottoscrizioni	789.680.673
- Rimborsi	16.569.627
Totale raccolta	806.250.300
Totale	-18.131.055
Patrimonio medio	757.916.196
Turnover portafoglio	-2,392%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2022 Atto I"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per il periodo dal 6 febbraio 2017, data di avvio dell'operatività Fondo, al 29 dicembre 2017 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

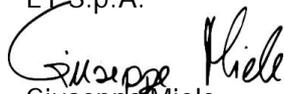
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

L'implementazione del fondo è iniziata a partire dal mese di maggio investendo su comparti azionari europei, statunitensi e su comparti che investono principalmente in società che operano nel settore delle infrastrutture. In via prudenziale il portafoglio è stato inizialmente mantenuto con una percentuale di liquidità elevata che è stata poi gradualmente investita. Negli ultimi mesi dell'anno è stato incrementato l'utilizzo del budget di rischio e si è provveduto a ribilanciare il portafoglio e ad inserire un nuovo comparto che investe in infrastrutture del settore energetico statunitense che dovrebbe beneficiare del piano d'investimenti della nuova amministrazione. Il maggior contributo positivo alla performance del periodo è stato apportato dal comparto azionario globale mentre è stato negativo il rendimento del settore infrastrutture, principalmente per l'esposizione al dollaro americano.

PROSPETTIVE

Nel 2018 la struttura di portafoglio non subirà particolari modifiche: si prevede di mantenere un elevato livello di diversificazione andando a riallocare parzialmente l'esposizione ai diversi comparti a seconda del contesto macroeconomico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 100.011.434,00.. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	94.747.241	94,68%
A.1 Titoli di debito		
A.1.1 Titoli di Stato		
A.1.2 Altri		
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	94.747.241	94,68%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.982.687	1,98%
F.1 Liquidità disponibile	1.980.516	1,98%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.357	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-186	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.347.506	3,34%
G.1 Ratei attivi		
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	3.347.506	3,34%
TOTALE ATTIVITÀ	100.077.434	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		70.427
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		70.427
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		121.272
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		120.713
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		559
TOTALE PASSIVITÀ		191.699
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		99.885.735
Numero delle quote in circolazione - Classe A		20.002.469,666
Valore unitario delle quote - Classe A		4,994

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	20.510.042,313
Quote rimborsate	507.572,647

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.469.615
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-21.712
A.2.1 Titoli di debito	
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-21.712
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.491.327
A.3.1 Titoli di debito	
A.3.2 Titoli di capitale	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	1.491.327
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.469.615
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B.3.1 Titoli di debito	
B.3.2 Titoli di capitale	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
D. DEPOSITI BANCARI	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	34.055
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	
E.1.1 Risultati realizzati	
E.1.2 Risultati non realizzati	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	34.055
E.3.1 Risultati realizzati	113.255
E.3.2 Risultati non realizzati	-79.200
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1.503.670
G. ONERI FINANZIARI	-460
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-460
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.503.210
H. ONERI DI GESTIONE	-1.597.414
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-850.429
Provvigioni di gestione - Classe A	-850.429
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-27.691
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-44.184
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.420
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.199
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-664.491
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-31.495
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	
I.3 ALTRI ONERI	-31.495
Risultato della gestione prima delle imposte	-125.699
L. IMPOSTE	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-125.699

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,994
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,048
Valore minimo della quota	4,735

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 27/03/2017 pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate, Government e azionari internazionali, e ai rischi dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 63,57%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		91.438.741		
- FIA aperti retail				
- altri		3.308.500		
Totali				
- in valore assoluto		94.747.241		
- in percentuale del totale delle attività		94,68%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	3.308.500	91.438.741		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	3.308.500	91.438.741		
- in percentuale del totale delle attività	3,31%	91,37%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			94.747.241
Totali			94.747.241

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	119.572.680	26.295.054
Totale	119.572.680	26.295.054

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.717.283
- Liquidità disponibile in divise estere	263.233
Totale	1.980.516
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	2.357
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	2.357
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-186
Totale	-186
Totale posizione netta di liquidità	1.982.687

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.347.506
Risconto commissioni di collocamento	3.347.506
Totale	3.347.506

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SISF QEP GL ACTIVE VALUE-CA	USD	48.100	9.190.735	9,19%
SSGA ACT FDMT GL EQ SPLT-I	EUR	505.000	8.459.861	8,45%
NATIXIS HARRIS ASS GLVL -IAUSD	USD	25.800	8.202.801	8,20%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	462.000	8.087.308	8,08%
EDMOND DE ROTH-GLB VAL-I EUR	EUR	337	7.510.631	7,51%
FRANK TEMP INV EULND FD IACC	EUR	304.000	6.894.720	6,89%
DIMENSIONAL II-EUROPEN-E ACC	EUR	512.000	6.323.200	6,32%
LAZARD GLOB LIST INFR EQ-IA	EUR	2.680.000	6.176.060	6,17%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	277.000	6.069.070	6,06%
ROBEKO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	37.000	5.892.250	5,89%
FIDELITY-EUROPEAN VALU-YAEUR	EUR	282.000	5.118.300	5,11%
SCHRODER INTL EU VAL-C AC	EUR	69.000	5.026.829	5,02%
MORGAN ST-GBL INFRAS-TZUSD	USD	96.000	4.805.596	4,80%
BROOKFIELD GL LST INFR-IUBEUR	EUR	106.000	3.681.380	3,68%
SOURCE MORNINGSTAR US ENERGY	EUR	50.000	3.308.500	3,31%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		70.427
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	70.427
Totale		70.427

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-120.713
Rateo passivo depositario	-4.268
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.199
Rateo passivo stampa prospetti	-513
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-103.547
Rateo passivo calcolo quota	-3.186
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-559
Rateo interessi passivi su c/c	-558
Arrotondamenti	-1
Totale	-121.272

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	102.524.228
	- sottoscrizioni singole	56.091.218
	- piani di accumulo	
	- <i>switch</i> in entrata	46.433.010
	b) risultato positivo della gestione	
Decrementi	a) rimborsi:	2.512.794
	- riscatti	2.360.484
	- piani di rimborso	
	- <i>switch</i> in uscita	152.310
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	125.699
Patrimonio netto a fine periodo		99.885.735
Numero totale quote in circolazione		20.002.469,666
Numero quote detenute da investitori qualificati		-
% Quote detenute da investitori qualificati		-
Numero quote detenute da soggetti non residenti		98.935,986
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,50%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	30.286.439		263.233	30.549.672			
Euro	64.460.802		5.066.960	69.527.762		191.699	191.699
Totale	94.747.241		5.330.193	100.077.434		191.699	191.699

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-21.712		1.491.327	-2.084.453
- OICVM	-21.712		1.491.327	-2.084.453
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-460
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-460

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	850	0,93%			617	0,67%		
Provvigioni di base	850	0,93%			617	0,67%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	28	0,03%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	553	0,60%						
4) Compenso del depositario	44	0,05%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	664	0,72%			664	0,72%		
Costi ricorrenti totali	2.149	2,34%			1.281	1,39%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	2.149	2,34%			1.281	1,39%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-31.495
Commissioni deposito cash	-31.494
Arrotondamenti	-1
Totale	-31.4950

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	119.572.680
- Vendite	26.295.054
Totale compravendite	145.867.734
- Sottoscrizioni	102.524.228
- Rimborsi	2.512.794
Totale raccolta	105.037.022
Totale	40.830.712
Patrimonio medio	91.913.424
Turnover portafoglio	44,42%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Strategia Flessibile Value"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per il periodo dal 20 febbraio 2017, data di avvio dell'operatività Fondo, al 29 dicembre 2017 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

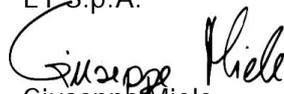
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Concluso il periodo di collocamento a fine giugno 2017, si è proceduto ad implementare il portafoglio del fondo. È stato seguito un approccio prudenziale nell'acquisto di debito dei mercati emergenti e di obbligazioni finanziarie subordinate. La gestione ha privilegiato emissioni a più elevato rischio di credito rispetto al rischio tasso: sono quindi state selezionate obbligazioni high yield con duration contenuta e anche emissioni ibride industriali e subordinate finanziarie di emittenti di elevato merito creditizio.

La struttura per scadenze del fondo è stata definita e mantenuta in modo da essere in linea con quella naturale del mandato di gestione, dunque le posizioni con maturità elevata hanno un peso residuale in portafoglio.

Il fondo ha chiuso l'anno registrando una performance positiva..

PROSPETTIVE

Non si prevede di apportare modifiche significative alla struttura di portafoglio. La gestione si focalizzerà sulla selezione soprattutto nell'ambito high yield a breve scadenza, prediligendo il rischio credito al rischio tasso.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 213.066.990,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	205.709.664	95,09%
A.1 Titoli di debito	165.699.046	76,60%
A.1.1 Titoli di Stato	9.225.535	4,26%
A.1.2 Altri	156.473.511	72,34%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	40.010.618	18,49%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.822.129	2,69%
F.1 Liquidità disponibile	5.822.015	2,69%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.286.777	4,29%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.286.663	-4,29%
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.801.602	2,22%
G.1 Ratei attivi	2.404.037	1,11%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	2.397.565	1,11%
TOTALE ATTIVITÀ	216.333.395	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		10.998
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		10.998
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		257.643
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		197.661
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		59.982
TOTALE PASSIVITÀ		268.641
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		216.064.754
Numero delle quote in circolazione - Classe A		42.630.827,685
Valore unitario delle quote - Classe A		5,068

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	43.004.987,943
Quote rimborsate	374.160,258

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.375.909
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.090.444
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.090.444
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-999
A.2.1 Titoli di debito	-999
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.286.464
A.3.1 Titoli di debito	540.322
A.3.2 Titoli di capitale	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	746.142
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.375.909
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	23.125
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.125
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	23.125
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B.3.1 Titoli di debito	
B.3.2 Titoli di capitale	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	23.125
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
D. DEPOSITI BANCARI	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	280.598
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	300.935
E.1.1 Risultati realizzati	141.604
E.1.2 Risultati non realizzati	159.331
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	-20.337
E.3.1 Risultati realizzati	137.287
E.3.2 Risultati non realizzati	-157.624
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.679.632
G. ONERI FINANZIARI	-1.468
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.468
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.678.164
H. ONERI DI GESTIONE	-1.527.517
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.075.670
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.075.670
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-48.890
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-72.225
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.460
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.200
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-320.072
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-108.396
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	1
I.3 ALTRI ONERI	-108.397
Risultato della gestione prima delle imposte	3.042.251
L. IMPOSTE	-44.487
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	-44.487
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	2.997.764

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,068
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,102
Valore minimo della quota	4,983

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 08/05/2017, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali e, in misura contenuta, dei mercati obbligazionari Emergenti Government. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 27,62%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato		1.337.267	821.362	7.066.906
- di altri enti pubblici				
- di banche	8.311.315	16.314.199	3.382.830	1.032.050
- di altri	21.372.382	96.525.746	4.497.189	5.037.800
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		40.010.618		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	29.683.697	154.187.830	8.701.381	13.136.756
- in percentuale del totale delle attività	13,72%	71,28%	4,02%	6,07%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	30.525.937	153.345.590	8.701.381	13.136.756
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	30.525.937	153.345.590	8.701.381	13.136.756
- in percentuale del totale delle attività	14,11%	70,89%	4,02%	6,07%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		2.648.747	
Alimentare		2.414.833	
Assicurativo		1.890.360	
Bancario		29.040.394	
Chimico ed idrocarburi		17.834.435	
Commercio		6.136.511	
Comunicazioni		18.083.157	
Elettronico		9.153.845	
Farmaceutico		4.408.676	
Finanziario		3.525.625	40.010.618
Immobiliare - Edilizio		6.785.307	
Meccanico - Automobilistico		22.925.545	
Minerario e Metallurgico		2.942.364	
Titoli di Stato		9.225.535	
Trasporti		4.969.925	
Diversi		23.713.787	
Totali		165.699.046	40.010.618

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	166.563.226	
- titoli di Stato	9.299.302	
- altri	157.263.924	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	39.264.475	
Totale	205.827.701	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	255.562	5.133.985	2.399.011
Euro	16.162.806	90.245.425	51.502.257
Totale	16.418.368	95.379.410	53.901.268

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.348.409
- Liquidità disponibile in divise estere	1.473.606
Totale	5.822.015
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	114
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	9.286.663
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	9.286.777
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-9.286.663
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-9.286.663
Totale posizione netta di liquidità	5.822.129

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.404.037
Rateo su titoli stato quotati	162.326
Rateo su obbligazioni quotate	2.241.711
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.397.565
Rateo plusvalenza forward da cambio	159.331
Risconto commissioni di collocamento	2.238.234
Totale	4.801.602

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-IEURH	EUR	290.000	5.860.900	2,71%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	3.500.000	5.841.850	2,70%
JANUS HENDERSON UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	800.000	5.796.720	2,68%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	51.000	5.728.320	2,65%
JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN ALPHA FUND	EUR	340.000	5.661.000	2,62%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	5.100.000	5.568.180	2,57%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	720.000	5.553.648	2,57%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.800.000	3.166.296	1,46%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	2.500.000	2.712.550	1,25%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.578.420	1,19%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	2.300.000	2.406.996	1,11%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.800.000	2.211.876	1,02%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.211.740	1,02%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.180.100	1,01%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.154.300	1,00%
ARDAGH PKG FIN 4.125% 16-15/05/2023	EUR	2.000.000	2.116.980	0,98%
INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	2.000.000	2.052.920	0,95%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	1.750.000	1.978.900	0,92%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.750.000	1.941.030	0,90%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.927.962	0,89%
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	1.800.000	1.891.962	0,88%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	1.800.000	1.877.652	0,87%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.680.675	0,78%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.679.655	0,78%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.635.090	0,76%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.631.214	0,75%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.609.905	0,74%
SNAI 6.375% 16-07/11/2021	EUR	1.500.000	1.608.405	0,74%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	1.500.000	1.578.270	0,73%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.573.020	0,73%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.500.000	1.570.575	0,73%
EUROPCAR GROUPE 5.75% 15-15/06/2022	EUR	1.500.000	1.566.585	0,72%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	1.500.000	1.563.990	0,72%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.500.000	1.529.775	0,71%
MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	1.500.000	1.524.495	0,71%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.500.005	0,69%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.423.864	0,66%
N&W GLOBAL VENDI 7% 16-15/10/2023	EUR	1.320.000	1.402.315	0,65%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.300.000	1.381.991	0,64%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.379.120	0,64%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	1.300.000	1.362.010	0,63%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.320.111	0,61%
NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	1.250.000	1.300.700	0,60%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.200.000	1.266.756	0,59%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.250.000	1.265.625	0,59%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.253.460	0,58%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.216.281	0,56%
ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.172.050	0,54%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.152.525	0,53%
BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.149.850	0,53%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.134.520	0,52%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.126.360	0,52%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	1.000.000	1.121.780	0,52%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.104.930	0,51%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.101.040	0,51%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.000.000	1.092.980	0,51%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	1.091.920	0,51%
THOMAS COOK GR 6.25% 16-15/06/2022	EUR	1.000.000	1.078.610	0,50%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.075.650	0,50%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.075.030	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		10.998
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	1.000
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	9.998
Totale		10.998

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-197.661
Rateo passivo depositario	-9.207
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.200
Rateo passivo stampa prospetti	-553
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-171.828
Rateo passivo calcolo quota	-6.873
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-59.982
Rateo interessi passivi su c/c	-2.757
Rateo passivo imposta titoli	-57.224
Arrotondamenti	-1
Totale	-257.643

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	214.951.757
- sottoscrizioni singole	196.975.264
- piani di accumulo	
- switch in entrata	17.976.493
b) risultato positivo della gestione	2.997.764
Decrementi a) rimborsi:	1.884.767
- riscatti	1.876.257
- piani di rimborso	
- switch in uscita	8.510
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo	216.064.754
Numero totale quote in circolazione	42.630.827,685
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	83.962,855
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,20%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	7.788.558		-7.735.947	52.611		1.613	1.613
Euro	197.921.106		18.359.678	216.280.784		267.028	267.028
Totale	205.709.664		10.623.731	216.333.395		268.641	268.641

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-999		540.322	-368.435
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			746.142	
- OICVM			746.142	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-1.468
Totale	-1.468

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.076	0,56%			783	0,41%		
Provvigioni di base	1.076	0,56%			783	0,41%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	49	0,03%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	200	0,10%						
4) Compenso del depositario	72	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)	320	0,17%			320	0,17%		
Costi ricorrenti totali	1.727	0,90%			1.013	0,58%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			3,16%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	44	0,02%						
Totale spese	1.772	0,93%			1.013	0,58%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-108.397
Commissioni deposito cash	-108.397
Totale	-108.396

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-44.487
Totale	-44.487

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	205.827.701
- Vendite	
Totale compravendite	205.827.701
- Sottoscrizioni	214.951.757
- Rimborsi	1.884.767
Totale raccolta	216.836.524
Totale	-11.008.823
Patrimonio medio	191.572.858
Turnover portafoglio	-5,75%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2022 Atto II"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per il periodo dall'8 maggio 2017, data di avvio dell'operatività Fondo, al 29 dicembre 2017 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

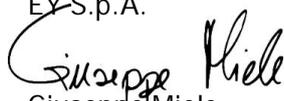
Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, a finestra di collocamento, ha aperto le sottoscrizioni nel mese di novembre e, ad oggi, risulta costituito interamente da liquidità. Il portafoglio sarà implementato dal mese di febbraio 2018, ovvero al termine del periodo di collocamento.

PROSPETTIVE

Una volta concluso il periodo di collocamento, inizierà l'attività di investimento secondo la politica di gestione definita. Il portafoglio sarà investito in obbligazioni dei mercati emergenti (fino ad un massimo del 50%), in obbligazioni finanziarie subordinate e strumenti ibridi di emittenti industriali. Seguendo lo stile di gestione flessibile che caratterizza il fondo, il peso relativo delle tre componenti varierà in funzione delle condizioni di mercato. Sarà inoltre valutata l'eventuale esposizione al comparto obbligazionario high yield..

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 273.584.864,00. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A.1 Titoli di debito		
A.1.1 Titoli di Stato		
A.1.2 Altri		
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	237.579.723	100,00%
F.1 Liquidità disponibile	237.579.723	100,00%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ		
G.1 Ratei attivi		
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	237.579.723	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		2.215
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		2.215
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		80.241
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		22.835
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		57.406
TOTALE PASSIVITÀ		82.456
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		237.497.267
Numero delle quote in circolazione - Classe A		47.523.166,904
Valore unitario delle quote - Classe A		4,998

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	47.529.611,281
Quote rimborsate	6.444,377

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
A2.1 Titoli di debito	
A2.2 Titoli di capitale	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
A3.1 Titoli di debito	
A3.2 Titoli di capitale	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B2.1 Titoli di debito	
B2.2 Titoli di capitale	
B2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B3.1 Titoli di debito	
B3.2 Titoli di capitale	
B3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C1.1 Su strumenti quotati	
C1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C2.1 Su strumenti quotati	
C2.2 Su strumenti non quotati	
D. DEPOSITI BANCARI	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	
E.1.1 Risultati realizzati	
E.1.2 Risultati non realizzati	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	
E.3.1 Risultati realizzati	
E.3.2 Risultati non realizzati	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	
G. ONERI FINANZIARI	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	
H. ONERI DI GESTIONE	-23.856
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.989
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-8.023
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-644
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.200
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-63.741
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	1
I.3 ALTRI ONERI	-63.742
Risultato della gestione prima delle imposte	-87.597
L. IMPOSTE	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-87.597

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,998
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,000
Valore minimo della quota	4,998

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 20/11/2017, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo, a finestra di collocamento, ha preso avvio in data 20/11/2017 e fino al 19/02/2018 è stato interessato dalla fase di accumulo nella quale non sono stati effettuati investimenti. Per tale ragione non vi sono elementi significativi da prendere in considerazione per quanto riguarda i rischi assunti nel corso dell'esercizio.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Il Fondo alla fine dell'esercizio era nella fase di collocamento durante la quale non sono stati effettuati investimenti.

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

II.5 - Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	237.579.723
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	237.579.723
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	237.579.723

II.9 - Altre attività

Alla fine dell'esercizio il Fondo non detiene altre attività.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		2.215
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	2.215
Totale		2.215

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-22.835
Rateo passivo depositario	-7.439
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.199
Rateo passivo stampa prospetti	-644
Rateo passivo calcolo quota	-5.553
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-57.406
Rateo interessi passivi su c/c	-57.406
Totale	-80.241

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	237.617.076
- sottoscrizioni singole	170.604.899
- piani di accumulo	
- <i>switch</i> in entrata	67.012.177
b) risultato positivo della gestione	
Decrementi a) rimborsi:	32.212
- riscatti	32.212
- piani di rimborso	
- <i>switch</i> in uscita	
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	87.597
Patrimonio netto a fine periodo	237.497.267
Numero totale quote in circolazione	47.523.166,904
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	107.032,168
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,23%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro			237.579.723	237.579.723		82.456	82.456
Totale			237.579.723	237.579.723		82.456	82.456

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Alla fine dell'esercizio non sono in essere strumenti finanziari.

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione Provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	6	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	8	0,05%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,06%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	24	0,16%						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	24	0,16%						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-63.742
Commissioni deposito cash	-63.742
Totale	-63.741

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Il Fondo alla fine dell'esercizio era nella fase di collocamento durante la quale non sono stati effettuati investimenti.

Turnover

- Acquisti	
- Vendite	
Totale compravendite	
- Sottoscrizioni	237.617.076
- Rimborsi	32.212
Totale raccolta	237.649.288
Totale	-237.649.288
Patrimonio medio	150.058.229
Turnover portafoglio	-158,371%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2023 Atto I"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per il periodo dal 20 novembre 2017, data di avvio dell'operatività Fondo, al 29 dicembre 2017 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

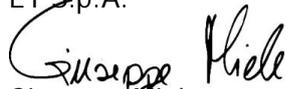
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Azioni Italiane

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso della prima parte dell'anno il fondo ha mantenuto un livello di investito prossimo al parametro di riferimento con una esposizione settoriale che ha privilegiato gli industriali a scapito delle utilities e dei finanziari. Successivamente è stata incrementata l'esposizione alle aziende a media capitalizzazione che hanno sovraperformato le azioni a maggiore capitalizzazione grazie all'introduzione di nuovi veicoli di investimento.

Nell'ultima parte del periodo è stato ridotto marginalmente il peso sul settore finanziario e l'esposizione ad alcune società a media capitalizzazione le cui valutazioni elevate non giustificavano l'investimento.

Il fondo ha mantenuto un sovrappeso, anche se limitato, al settore industriale e farmaceutico con preferenza per le società nel comparto biomedicale ed un sottopeso al settore delle pubbliche utilità.

Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli equamente distribuito tra titoli a larga e medio-piccola capitalizzazione.

La performance annuale è risultata molto positiva e in linea con il parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In ottica prospettica si prevede di mantenere l'attuale esposizione azionaria con preferenza per i settori legati al ciclo economico. Eventuali variazioni saranno implementate di fronte a cambiamenti dello scenario macroeconomico, privilegiando l'attività di analisi e selezione dei singoli titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -30.656.657,00 per la Classe A e una raccolta netta (negativa) pari a Euro -2.139.189,00 per la Classe Z.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	154.888.127	93,56%	174.730.514	97,10%
A.1 Titoli di debito	1.001.978	0,61%	1.000.836	0,56%
A.1.1 Titoli di Stato	1.001.978	0,61%	1.000.836	0,56%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	153.886.149	92,95%	173.729.678	96,54%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	42.583	0,03%		
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	42.583	0,03%		
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	316.965	0,19%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	316.965	0,19%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	10.115.043	6,11%	253.179	0,14%
F.1 Liquidità disponibile	10.178.951	6,15%	305.137	0,17%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-63.908	-0,04%	-51.958	-0,03%
G. ALTRE ATTIVITÀ	195.061	0,11%	4.964.938	2,76%
G.1 Ratei attivi	-1.478	0,00%	-546	0,00%
G.2 Risparmio di imposta	106.638	0,06%	4.889.234	2,72%
G.3 Altre	89.901	0,05%	76.250	0,04%
TOTALE ATTIVITÀ	165.557.779	100,00%	179.948.631	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI			10.957.834	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		340.230		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		340.230		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		176.595	165.214	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		176.595	165.214	
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		344.469	920.272	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		341.680	889.652	
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre				
TOTALE PASSIVITÀ		861.294	12.043.320	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		164.696.485	167.905.311	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		163.514.946	167.905.311	
Numero delle quote in circolazione - Classe A		5.429.901,895	6.642.006,915	
Valore unitario delle quote - Classe A		30,114	25,279	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z (*)		1.181.539		
Numero delle quote in circolazione - Classe Z		198.162,475		
Valore unitario delle quote - Classe Z		5,962		

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	1.377.423,818
Quote rimborsate	2.589.528,838

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	7.465.684,018
Quote rimborsate	7.267.521,543

(*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi dell'esercizio".

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	33.384.822	-7.553.975
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.216.837	5.354.886
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-432	-546
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.217.269	5.355.432
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.606.551	-17.224.100
A.2.1 Titoli di debito	-3.212	
A.2.2 Titoli di capitale	5.609.763	-17.224.100
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	22.561.434	4.334.839
A.3.1 Titoli di debito	93	-12
A.3.2 Titoli di capitale	22.561.341	4.334.851
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-19.600
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	33.384.822	-7.553.975
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	42.583	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	42.583	
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale	42.583	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	42.583	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-23.265	
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-23.265	
C.2.1 Su strumenti quotati	-23.265	
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-28.199	-5.213
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-28.199	-5.213
E.3.1 Risultati realizzati	250	-723
E.3.2 Risultati non realizzati	-28.449	-4.490
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	33.375.941	-7.559.188
G. ONERI FINANZIARI	-64.794	-82.578
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-64.794	-82.578
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	33.311.147	-7.641.766
H. ONERI DI GESTIONE	-3.776.794	-4.466.821
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-3.366.002	-3.974.911
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.257.472	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-108.530	
Provvigioni di incentivo		-549.496
Provvigioni di gestione SGR		-3.425.415
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-68.150	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-142.198	-220.825
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.936	-11.099
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-189.508	-259.986
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	52.667	-796
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	61.690	313
I.3 ALTRI ONERI	-9.023	-1.109
Risultato della gestione prima delle imposte	29.587.020	-12.109.383
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA - Classe A		
RISPARMIO DI IMPOSTA - Classe Z		
L.3 ALTRE IMPOSTE - Classe A		
ALTRE IMPOSTE - Classe Z		
Utile/Perdita dell'esercizio	29.587.020	-12.109.383
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	26.266.293	-12.109.383
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z (*)	3.320.727	

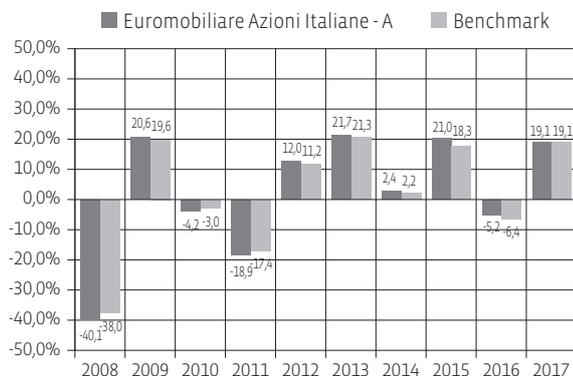
(*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi dell'esercizio".

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

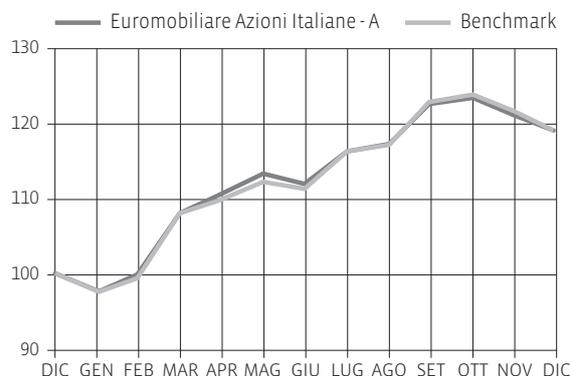
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2017



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

I dati di rendimento relativi alla Classe Z non vengono esposti in quanto la classe ha preso avvio nel corso del 2017.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017		Esercizio 2016	Esercizio 2015
	Classe A	Classe Z (**)	Classe A	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	25,279	5,000	26,663	22,036
Valore quota alla fine dell'esercizio	30,114	5,962	25,279	26,663
Performance netta dell'esercizio	19,13%	N.A.	-5,19%	21,00%
Performance del benchmark di riferimento (*)	19,14%	N.A.	-6,38%	18,33%
Valore massimo della quota	31,530	6,230	26,194	28,592
Valore minimo della quota	24,663	4,832	19,709	21,259

(*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

(**) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi dell'esercizio".

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2017	2016	2015
3,14%	5,86%	3,80%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 34,14%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.001.978			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	92.553.974	41.257.125		
- con voto limitato				
- altri	20.075.050			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	113.631.002	41.257.125		
- in percentuale del totale delle attività	68,64%	24,92%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	141.821.052	13.067.075		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	141.821.052	13.067.075		
- in percentuale del totale delle attività	85,67%	7,89%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	1.740.150		
Bancario	39.192.350		
Chimico e idrocarburi	13.868.675		
Commercio	5.115.800		
Comunicazioni	3.456.800		
Elettronico	24.445.400		
Farmaceutico	7.552.900		
Finanziario	2.305.400		
Immobiliare - Edilizio	1.551.300		
Meccanico - Automobilistico	25.945.808		
Minerario e Metallurgico	3.882.200		
Tessile	5.203.550		
Titoli di Stato			1.001.978
Diversi	19.625.816		
Totali	153.886.149	1.001.978	

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.003.762	1.999.500
- titoli di Stato	2.003.762	1.999.500
- altri		
Titoli di capitale	41.090.178	93.628.307
Parti di O.I.C.R.		
Totale	43.093.940	95.627.807

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Diversi	42.583		
Totali	42.583		

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	42.583			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	42.583			
- in percentuale del totale delle attività				

La posizione si riferisce ad un titolo di capitale riclassificato tra gli strumenti finanziari non quotati durante l'esercizio a seguito di una scarsa liquidità riscontrata sullo strumento.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.001.978		
Totale	1.001.978		

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

11.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		361.965	
Altre operazioni: - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			316.965		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	9.910.571
- Liquidità disponibile in divise estere	268.380
Totale	10.178.951
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-63.908
Totale	-63.908
Totale posizione netta di liquidità	10.115.043

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-1.478
Rateo su titoli di stato quotati	-1.478
G2. Risparmio d'imposta	106.638
Credito imposta sostitutiva anno precedente	106.638
G3. Altre	89.901
Liquidità da ricevere su dividendi	89.900
Arrotondamenti	1
Totale	195.061

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	5.900.000	15.694.000	9,45%
UNICREDIT SPA	EUR	900.000	14.022.000	8,47%
ENEL SPA	EUR	2.450.000	12.568.500	7,59%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	720.000	8.042.400	4,86%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	450.000	6.709.500	4,05%
TOTAL SA	EUR	145.000	6.676.525	4,03%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	230.000	6.390.550	3,86%
ATLANTIA SPA	EUR	220.000	5.790.400	3,50%
SNAM SPA	EUR	1.400.000	5.712.000	3,45%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	280.000	5.096.000	3,08%
MONCLER SPA	EUR	195.000	5.085.600	3,07%
FERRARI NV	EUR	51.000	4.459.950	2,69%
AUTOGRILL SPA	EUR	370.000	4.255.000	2,57%
MEDIOBANCA SPA	EUR	430.000	4.067.800	2,46%
TENARIS SA	EUR	295.000	3.882.200	2,35%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	5.800.000	3.456.800	2,09%
A2A SPA	EUR	2.150.000	3.315.300	2,00%
RECORDATI SPA	EUR	85.000	3.150.100	1,90%
PRYSMIAN SPA	EUR	90.000	2.447.100	1,48%
BREMBO SPA	EUR	180.000	2.280.600	1,38%
DIASORIN SPA	EUR	30.000	2.220.000	1,34%

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AMPLIFON SPA	EUR	170.000	2.182.800	1,32%
ITALGAS SPA	EUR	420.000	2.137.800	1,29%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	28.000	1.898.400	1,15%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	270.000	1.740.150	1,05%
BANCO BPM SPA	EUR	650.000	1.703.000	1,03%
SPACE4 SPA	EUR	170.000	1.679.600	1,02%
LEONARDO SPA	EUR	160.000	1.587.200	0,96%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	250.000	1.490.000	0,90%
UBI BANCA SPA	EUR	400.000	1.458.400	0,88%
EPS EQUITA PEP SPAC SPA	EUR	125.983	1.290.066	0,78%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	115.000	1.219.000	0,74%
TECHNOGYM SPA	EUR	150.000	1.211.250	0,73%
FINCOBANK SPA	EUR	130.000	1.109.550	0,67%
HERA SPA	EUR	350.000	1.018.500	0,62%
ITALY BOTS 0% 17-31/01/2018	EUR	1.000.000	1.001.978	0,61%
DANIELI & CO	EUR	48.852	967.758	0,59%
MARR SPA	EUR	40.000	860.800	0,52%
BANCA IFIS SPA	EUR	20.000	815.400	0,49%
SARAS SPA	EUR	400.000	801.600	0,48%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	35.000	787.500	0,48%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	60.000	763.800	0,46%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	100.000	721.500	0,44%
SIAS SPA	EUR	35.000	543.200	0,33%
BANCA GENERALI SPA	EUR	15.000	416.100	0,25%
AQUAFIL SPA CW 31/07/2018	EUR	43.750	117.950	0,07%
PS EQUITA PEP SPAC SPA CW 20/07/22 PS EQ	EUR	25.197	42.583	0,03%
SPACE4 SPA CW 21/12/2022	EUR	34.000	42.500	0,03%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	340.230	
Altre operazioni - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>		

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			340.230		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		176.595
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	69.840
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	106.755
Totale		176.595

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	341.680
Rateo passivo depositario	-8.516
Rateo passivo oneri società di revisione	-17.319
Rateo passivo stampa prospetti	-31.066
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-276.519
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-758
Rateo passivo calcolo quota	-5.305
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-2.789
Rateo interessi passivi su c/c	-2.789
Totale	-344.469

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	167.905.311	199.038.733	144.365.810
Incrementi a) sottoscrizioni:	40.026.277	44.591.714	90.159.388
- sottoscrizioni singole	22.878.771	26.061.263	64.168.228
- piani di accumulo	12.534.291	13.196.037	16.512.624
- <i>switch</i> in entrata	4.613.215	5.334.414	9.478.536
b) risultato positivo della gestione	26.266.293		30.059.573
Decrementi a) rimborsi:	70.682.935	63.615.753	65.546.038
- riscatti	39.998.462	50.022.532	50.193.665
- piani di rimborso	502	987	4.900
- <i>switch</i> in uscita	30.683.971	13.592.234	15.347.473
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		12.109.383	
Patrimonio netto a fine periodo	163.514.946	167.905.311	199.038.733
Numero totale quote in circolazione	5.429.901,895		
Numero quote detenute da investitori qualificati	245.031,346		
% Quote detenute da investitori qualificati	4,51%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	31.038,529		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,57%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z (*)			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi a) sottoscrizioni:	38.620.027		
- sottoscrizioni singole	16.941.409		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	21.678.618		
b) risultato positivo della gestione	3.320.727		
Decrementi a) rimborsi:	40.759.215		
- riscatti	40.759.215		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.181.539		
Numero totale quote in circolazione	198.162,475		
Numero quote detenute da investitori qualificati	198.162,475		
% Quote detenute da investitori qualificati	100,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,00%		

(*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi dell'esercizio".

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	5.401.771	3,28%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA			199.437	199.437			
Sterlina Inglese			67.855	67.855			
Euro	155.247.675		10.041.724	165.289.399		861.294	861.294
Corona Danese			1.088	1.088			
Totale	155.247.675		10.310.104	165.557.779		861.294	861.294

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-3.212		93	
2. Titoli di capitale	5.609.763		22.561.341	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			42.583	
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				-23.265
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	250	-28.449

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere		-64.794
Totale		-64.794

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	A	3.257	2,10%			2.292	1,47%		
Provvigione di gestione	Z	109	0,76%						
Provvigione di base	A	3.257	2,10%			2.292	1,47%		
Provvigione di base	Z	109	0,76%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	63	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	5	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A								
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	130	0,08%						
Compenso del depositario	Z	12	0,08%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,01%						
Spese di revisione del fondo	Z	1	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Even. pubblicazione del prosp. informativo	A	10	0,01%						
Even. pubblicazione del prosp. informativo	Z	1	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,00%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
- contributo vigilanza Consob	A	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	Z								
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	Z								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	Z								
- altre	A								
- altre	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	A								
Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	Z								
Costi ricorrenti totali	A	3.470	2,23%			2.292	1,47%		
Costi ricorrenti totali	Z	128	0,89%						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) cui:		150		0,21%					
di cui: - su titoli azionari		133		0,10%					
- su titoli di debito									
- su derivati		17		0,11%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		65			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	26	0,02%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	2	0,01%						
Totale spese		3.841	2,26%			2.292	1,47%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	61.690
Sopravvenienze attive	61.690
13. Altri oneri	-9.023
Sopravvenienze passive	
Commissioni deposito cash	-4.021
Oneri conti derivati	-5.000
Arrotondamenti	-2
Totale	52.667

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Beneficio di imposta esercizi precedenti	4.889.234
Compensazioni interne	-2.024.000
Compensazioni con altri fondi	-2.758.596
Beneficio di imposta 2017	106.638

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	24.897	88.362	37.207		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	43.093.940
- Vendite	95.627.807
Totale compravendite	138.721.747
- Sottoscrizioni	78.646.304
- Rimborsi	111.442.150
Totale raccolta	190.088.454
Totale	-51.366.707
Patrimonio medio	169.804.971
Turnover portafoglio	-30,25%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Azioni Italiane"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare PIR Italia Azionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, collocato dal mese di giugno, ha mantenuto inizialmente un'esposizione bilanciata tra medie e grandi capitalizzazioni ed in generale un sottopeso sull'azionario internazionale. Progressivamente si è aumentato il peso delle medie capitalizzazioni, che sono state mantenute in sovrappeso rispetto alle altre componenti del portafoglio fino a fine periodo. Ridotta l'esposizione complessiva a fine periodo, mantenendo in sovrappeso i settori industriale e salute ed in sottopeso quello finanziario.

Il fondo ha realizzato una performance positiva.

PROSPETTIVE

Non si prevede di apportare modifiche significative all'attuale allocazione di portafoglio, mantenendo un sottopeso sull'azionario internazionale e favorendo l'esposizione all'azionario domestico.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 60.879.061,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.831.802	90,98%
A.1 Titoli di debito	4.586.318	7,47%
A.1.1 Titoli di Stato	1.001.228	1,63%
A.1.2 Altri	3.585.090	5,84%
A.2 Titoli di capitale	43.602.218	71,06%
A.3 Parti di O.I.C.R.	7.643.266	12,45%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	12.525	0,02%
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale	12.525	0,02%
B.3 Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	57.630	0,09%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	57.630	0,09%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.447.680	8,88%
F.1 Liquidità disponibile	5.447.680	8,88%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	23.169	0,03%
G.1 Ratei attivi	4.568	0,00%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	18.601	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	61.372.806	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		61.860
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		61.860
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		15.581
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		15.581
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		97.451
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		96.053
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		1.398
TOTALE PASSIVITÀ		174.892
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		61.197.914
Numero delle quote in circolazione - Classe A		11.848.643,229
Valore unitario delle quote - Classe A		5,165

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	11.928.404,300
Quote rimborsate	79.761,071

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	763.913
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	182.031
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.973
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	179.058
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-36.373
A.2.1 Titoli di debito	
A.2.2 Titoli di capitale	-36.373
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	618.255
A.3.1 Titoli di debito	-23.901
A.3.2 Titoli di capitale	396.727
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	245.429
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	763.913
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	12.525
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	12.525
B.3.1 Titoli di debito	
B.3.2 Titoli di capitale	12.525
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	12.525
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-8.355
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-4.125
C.1.1 Su strumenti quotati	-4.125
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-4.230
C.2.1 Su strumenti quotati	-4.230
C.2.2 Su strumenti non quotati	
D. DEPOSITI BANCARI	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-7.348
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	
E.1.1 Risultati realizzati	
E.1.2 Risultati non realizzati	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	-7.348
E.3.1 Risultati realizzati	-8.130
E.3.2 Risultati non realizzati	782
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	760.735
G. ONERI FINANZIARI	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	760.735
H. ONERI DI GESTIONE	-433.949
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-298.296
Provvigioni di gestione - Classe A	-298.296
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.629
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-11.629
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.460
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-115.935
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-7.933
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	
I.3 ALTRI ONERI	-7.933
Risultato della gestione prima delle imposte	318.853
L. IMPOSTE	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	318.853

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,165
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,333
Valore minimo della quota	4,894

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 05/06/2017, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano, con un minimo del 21% di investimenti in titoli azionari Italia non compresi nell'indice FTSE Mib (ovvero a media e piccola capitalizzazione) e, in maniera residuale, ai rischi del mercato obbligazionario Corporate italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 25,63%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.001.228			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	3.585.090			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	29.487.218	9.301.300		
- con voto limitato				
- altri	4.813.700			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		5.381.766		
- FIA aperti retail				
- altri		2.261.500		
Totali				
- in valore assoluto	38.887.236	16.944.566		
- in percentuale del totale delle attività	63,37%	27,61%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	46.444.086	9.387.716		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	46.444.086	9.387.716		
- in percentuale del totale delle attività	75,68%	15,30%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	515.600		
Assicurativo	1.754.350		
Bancario	7.971.000		
Chimico ed idrocarburi	3.314.200	409.802	
Commercio	1.867.575		
Comunicazioni	1.011.800	1.000.070	
Elettronico	7.848.000		
Farmaceutico	1.873.700		
Finanziario	2.696.010	520.610	7.643.266
Immobiliare - Edilizio	1.017.800		
Meccanico - Automobilistico	5.725.010		
Tessile	521.600		
Titoli di Stato		1.001.228	
Trasporti	420.000		
Diversi	6.275.973	1.654.608	
Totali	43.602.218	4.586.318	7.643.266

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	4.610.219	
- titoli di Stato	1.001.309	
- altri	3.608.910	
Titoli di capitale	50.522.121	7.280.256
Parti di O.I.C.R.	7.397.837	
Totale	62.530.177	7.280.256

11.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	12.525			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	12.525			
- in percentuale del totale delle attività	0,02%			

La posizione si riferisce a warrant derivanti da operazioni sul capitale.

11.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.001.228	520.610	3.064.480
Totale	1.001.228	520.610	3.064.480

11.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:			
- <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			
- Opzioni su tassi e altri contratti simili			
- <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
- <i>Future</i> su valute e altri contratti simili			
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
- <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
- <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		57.630	
- <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni			
- Futures			
- Opzioni			
- <i>Swap</i>			

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.310.417
- Liquidità disponibile in divise estere	137.263
Totale	5.447.680
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	5.447.680

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	4.568
Rateo su titoli stato quotati	-38
Rateo su obbligazioni quotate	4.606
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	18.601
Liquidità da ricevere su dividendi	18.600
Arrotondamenti	1
Totale	23.169

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	200.000	3.700.866	6,03%
ENEL SPA	EUR	700.000	3.591.000	5,85%
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	1.300.000	3.458.000	5,63%
UNICREDIT SPA	EUR	170.000	2.648.600	4,32%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	50.000	2.261.500	3,69%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	6.000	1.680.900	2,74%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	60.000	1.667.100	2,72%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	1.600.000	1.654.608	2,70%
TOTAL SA	EUR	30.000	1.381.350	2,25%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	90.000	1.341.900	2,19%
ATLANTIA SPA	EUR	50.000	1.316.000	2,14%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SNAM SPA	EUR	300.000	1.224.000	1,99%
FERRARI NV	EUR	13.000	1.136.850	1,85%
MEDIOBANCA SPA	EUR	120.000	1.135.200	1,85%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	100.000	1.117.000	1,82%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	100.000	1.060.000	1,73%
ITALY CTZS 0% 16-28/03/2018	EUR	1.000.000	1.001.228	1,63%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	1.000.070	1,63%
ALLIANZ SE-REG	EUR	5.000	957.500	1,56%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	50.000	910.000	1,48%
AUTOGRILL SPA	EUR	70.000	805.000	1,31%
TENARIS SA	EUR	60.000	789.600	1,29%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	30.000	786.600	1,28%
SIAS SPA	EUR	50.000	776.000	1,26%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	130.000	774.800	1,26%
DIASORIN SPA	EUR	10.000	740.000	1,21%
UBI BANCA SPA	EUR	200.000	729.200	1,19%
HERA SPA	EUR	250.000	727.500	1,19%
PRYSMIAN SPA	EUR	25.000	679.750	1,11%
IREN SPA	EUR	250.000	625.000	1,02%
BANCA IFIS SPA	EUR	15.000	611.550	1,00%
SPACE4 SPA	EUR	60.000	592.800	0,97%
FILA SPA	EUR	30.000	590.400	0,96%
AMPLIFON SPA	EUR	45.000	577.800	0,94%
RECORDATI SPA	EUR	15.000	555.900	0,91%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	555.500	0,91%
EI TOWERS SPA	EUR	10.000	535.000	0,87%
MONCLER SPA	EUR	20.000	521.600	0,85%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	500.000	520.610	0,85%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	80.000	515.600	0,84%
ITALGAS SPA	EUR	100.000	509.000	0,83%
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	EUR	500.000	482.000	0,79%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	800.000	476.800	0,78%
OVS SPA	EUR	85.000	472.175	0,77%
GIMA TT SPA	EUR	28.000	465.080	0,76%
DATALOGIC SPA	EUR	15.000	462.300	0,75%
ERG SPA	EUR	30.000	462.000	0,75%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	70.000	439.250	0,72%
ANSALDO STS SPA	EUR	35.000	420.000	0,68%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	400.000	409.802	0,67%
ENAV SPA	EUR	90.000	405.900	0,66%
TECHNOGYM SPA	EUR	50.000	403.750	0,66%
EL.EN. SPA	EUR	15.000	390.450	0,64%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	30.000	381.900	0,62%
BREMBO SPA	EUR	30.000	380.100	0,62%
EPS EQUITA PEP SPAC SPA	EUR	37.053	379.423	0,62%
VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	30.000	357.600	0,58%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	5.000	339.000	0,55%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	61.860	
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			61.680		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		15.581
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	15.581
Totale		15.581

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-96.053
Rateo passivo depositario	-2.954
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.800
Rateo passivo stampa prospetti	-652
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-82.807
Rateo passivo calcolo quota	-1.840
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.398
Rateo interessi passivi su c/c	-1.398
Totale	-97.451

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	61.294.427
	- sottoscrizioni singole	61.294.427
	- piani di accumulo	
	- <i>switch</i> in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	318.853
Decrementi	a) rimborsi:	415.366
	- riscatti	415.366
	- piani di rimborso	
	- <i>switch</i> in uscita	
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		61.197.914
Numero totale quote in circolazione		11.848.643,229
Numero quote detenute da investitori qualificati		-
% Quote detenute da investitori qualificati		-
Numero quote detenute da soggetti non residenti		143.547,043
% Quote detenute da soggetti non residenti		1,21%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	982.140	1,61%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	3.700.866		137.263	3.838.129			
Euro	52.201.091		5.333.586	57.534.677		174.892	174.892
Totale	55.901.957		5.470.849	61.372.806		174.892	174.892

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			-23.901	
2. Titoli di capitale	-36.373		396.727	
3. Parti di O.I.C.R.			245.429	-80.027
- OICVM			245.429	-80.027
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			12.525	
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			-4.125	-4.230
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	298	1,01%			219	0,74%		
Provvigioni di base	298	1,01%			219	0,74%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	7	0,02%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	9	0,03%						
4) Compenso del depositario	12	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,03%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	335	1,13%			219	0,74%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	66		0,15%					
- su titoli di debito	63		0,11%					
- su derivati	3		0,04%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	42	0,14%						
Totale spese	443	1,49%			219	0,74%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-7.933
Commissioni deposito cash	-7.923
Oneri conti derivati	-10
Totale	-7.933

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	3.334	47.176	15.274		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	62.530.177
- Vendite	7.280.256
Totale compravendite	69.810.433
- Sottoscrizioni	61.294.427
- Rimborsi	415.366
Totale raccolta	61.709.793
Totale	8.100.640
Patrimonio medio	26.660.084
Turnover portafoglio	27,312%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare PIR Italia Azionario"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per il periodo dal 5 giugno 2017, data di avvio dell'operatività Fondo, al 29 dicembre 2017 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

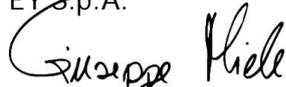
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il fondo ha registrato una performance marginalmente positiva. Il maggior contributo è derivato dall'azionario, seguito dai prodotti obbligazionari a spread dei paesi emergenti, sia corporate che governativi. Negativo invece il contributo generato dall'esposizione valutaria, in particolare al dollaro americano. Nella prima parte dell'anno l'allocazione azionaria è stata pari a circa il 35%, distribuita equamente tra Europa e Stati Uniti, mentre l'investimento nei mercati emergenti è stato contenuto. La gestione ha privilegiato lo stile value ed il settore finanziario, a scapito di alcuni settori difensivi (bond proxy) e degli stili growth e quality. Nell'ultimo trimestre l'esposizione azionaria è aumentata, grazie ad una maggiore esposizione ai settori energetico e industriale.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha ridotto gradualmente l'esposizione ai tassi d'interesse attraverso vendite sia di obbligazioni governative, sia di obbligazioni societarie investment grade. Contemporaneamente è stato incrementato il peso sull'high yield e sui paesi emergenti, privilegiando le emissioni a breve scadenza. L'investimento nei paesi emergenti è stato equamente diviso tra emissioni in dollari ed emissioni in valute locali. L'esposizione valutaria complessiva è stata mantenuta intorno al 20%

PROSPETTIVE

Nel 2018 non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio. Tuttavia, l'esposizione all'azionario verrà gestita tatticamente, in considerazione delle attuali valutazioni dei mercati. La duration di portafoglio verrà mantenuta prudentemente a livelli molto bassi, mentre l'esposizione valutaria sarà gestita tatticamente.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -17.734.455,00. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	292.324.963	95,19%	316.100.118	95,87%
A.1 Titoli di debito	29.102.537	9,48%	97.147.274	29,46%
A.1.1 Titoli di Stato	29.102.537	9,48%	97.147.274	29,46%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	34.723.620	11,31%		
A.3 Parti di O.I.C.R.	228.498.806	74,40%	218.952.844	66,41%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.334.830	0,76%	8.559.469	2,60%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.334.830	0,76%	8.559.469	2,60%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	10.685.218	3,48%	1.035.535	0,31%
F.1 Liquidità disponibile	10.750.253	3,50%	985.662	0,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.183.888	3,64%	70.500	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.248.923	-3,66%	-20.627	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.747.343	0,57%	4.026.328	1,22%
G.1 Ratei attivi	-33.757	-0,01%	-45.231	-0,01%
G.2 Risparmio di imposta	1.731.634	0,56%	4.042.578	1,23%
G.3 Altre	49.466	0,02%	28.981	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	307.092.354	100,00%	329.721.450	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				462.611
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		670.097		6.407.249
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		670.097		6.407.249
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		180.803		241.577
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		180.803		241.577
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		537.044		507.487
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		477.876		505.446
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		59.168		2.041
TOTALE PASSIVITÀ		1.387.944		7.618.924
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		305.704.410		322.102.526
Numero delle quote in circolazione - Classe A		8.410.529,219		8.899.908,368
Valore unitario delle quote - Classe A		36,348		36,192

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	1.356.984,518
Quote rimborsate	1.846.363,667

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

SEZIONE REDDITUALE

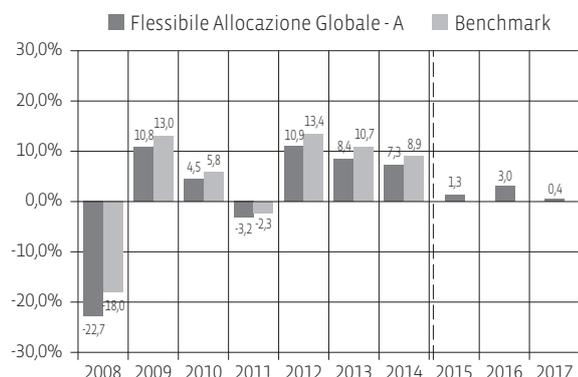
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.815.845	2.794.179
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.515.960	2.116.924
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-84.117	-23.599
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	113.225	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	2.486.852	2.140.523
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.335.897	-1.409.093
A.2.1 Titoli di debito	451.260	-42.320
A.2.2 Titoli di capitale	-552.865	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	5.437.502	-1.366.773
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.303.330	13.315.637
A.3.1 Titoli di debito	24.048	10.287
A.3.2 Titoli di capitale	597.840	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	681.442	13.305.350
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-12.971.032	-11.229.289
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.815.845	2.794.179
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	9.496.709	12.584.016
C.1 RISULTATI REALIZZATI	9.412.839	10.002.325
C.1.1 Su strumenti quotati	9.412.839	10.002.325
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	83.870	2.581.691
C.2.1 Su strumenti quotati	83.870	2.581.691
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.770.003	-253.790
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	3.734.925	64.177
E.1.1 Risultati realizzati	2.688.111	652.267
E.1.2 Risultati non realizzati	1.046.814	-588.090
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-1.625.533	209.203
E.2.1 Risultati realizzati	-1.625.533	209.203
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-339.389	-527.170
E.3.1 Risultati realizzati	114.790	-45.636
E.3.2 Risultati non realizzati	-454.179	-481.534
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	7.450.867	15.124.405
G. ONERI FINANZIARI	-5.924	-21.496
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.924	-21.496
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	7.444.943	15.102.909
H. ONERI DI GESTIONE	-6.055.419	-6.124.587
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-5.342.613	-5.539.098
Commissioni di gestione OICR collegati	2.217	
Provvigioni di gestione - Classe A	-5.344.830	
Provvigioni di gestione SGR		-5.539.098
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-127.074	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-199.109	-358.041
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.927	-13.642
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-373.696	-213.806
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-53.185	9.092
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	1.252	19.739
I.3 ALTRI ONERI	-54.437	-10.647
Risultato della gestione prima delle imposte	1.336.339	8.987.414
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	1.336.339	8.987.414

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

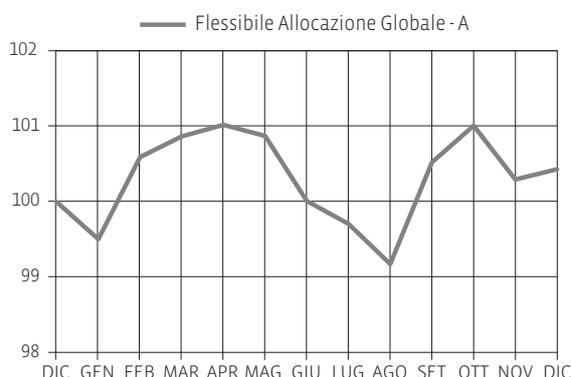
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 01/02/2015 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2017



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	36,192	35,128	34,669
Valore quota alla fine dell'esercizio	36,348	36,192	35,128
Performance netta dell'esercizio	0,43%	3,03%	1,32%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	36,722	36,312	37,243
Valore minimo della quota	35,629	33,257	34,270

(*) La natura di fondo flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate (Investment Grade e High Yield) e Governativi internazionali, e in maniera marginale ai rischi dei mercati obbligazionari dei Mercati Emergenti e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 73,70%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	29.102.537			
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1.511.641	14.778.518	18.017.303 204.357	211.801
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri		81.600.617 146.898.189		
Totali				
- in valore assoluto	30.614.178	243.277.324	18.221.660	211.801
- in percentuale del totale delle attività	9,97%	79,22%	5,93%	0,07%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	81.098.952	189.273.426	21.952.585	
Totali				
- in valore assoluto	81.098.952	189.273.426	21.952.585	
- in percentuale del totale delle attività	26,41%	61,63%	7,15%	0,00%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	571.409		
Alimentare	1.360.079		
Assicurativo	1.454.262		
Bancario	4.565.679		
Chimico ed idrocarburi	3.734.079		
Commercio	1.228.417		
Comunicazioni	2.589.494		
Elettronico	5.471.292		
Farmaceutico	5.029.452		
Finanziario	1.679.266		228.498.806
Immobiliare - Edilizio	1.233.009		
Meccanico - Automobilistico	2.438.168		
Minerario e Metallurgico	725.484		
Tessile	559.316		
Titoli di Stato		29.102.537	
Trasporti	544.816		
Diversi	1.539.398		
Totali	34.723.620	29.102.537	228.498.806

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	146.563.273	215.083.318
- titoli di Stato	133.263.763	201.303.318
- altri	13.299.510	13.780.000
Titoli di capitale	62.523.067	27.844.396
Parti di O.I.C.R.	190.805.845	187.378.828
Totale	399.892.185	430.306.542

11.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

11.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	29.102.537		
Totale	29.102.537		

11.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		1.216.897	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		1.117.933	
Altre operazioni - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			1.216.897		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			1.117.933		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile: - Liquidità disponibile in euro - Liquidità disponibile in divise estere	5.754.439 4.995.814
Totale	10.750.253
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere - Liquidità da ricevere operazioni su divisa - Interessi attivi da ricevere	11.183.888
Totale	11.183.888
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere - Liquidità impegnata per operazioni su divisa - Interessi passivi da pagare	-60.000 -11.183.888 -5.035
Totale	-11.248.923
Totale posizione netta di liquidità	10.685.218

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-33.757
Rateo su titoli di stato quotati	-33.757
G2. Risparmio d'imposta	1.731.634
Credito imposta sostitutiva anno precedente	1.731.634
G3. Altre	49.466
Liquidità da ricevere su dividendi	29.021
Liquidità da ricevere su dividendi su parti di OICR	20.445
Totale	1.747.343

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EPSILON FUND-EMG BND T-I	EUR	110.000	15.430.800	5,03%
GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	EUR	800.000	12.632.720	4,11%
SPDR S&P US ENERGY SELECT	EUR	650.000	11.345.100	3,69%
ITALY BOTS 0% 17-14/09/2018	EUR	10.000.000	10.042.064	3,27%
UBS ETF MSCI USA VALUE	EUR	140.000	8.999.200	2,93%
EUFULUX FIX-I RET ST 1ST-IEC	EUR	900.000	8.991.900	2,93%
SOURCE MSCI EUROPE VALUE UCI	EUR	40.000	8.850.400	2,88%
AXA WLD-GL INF SH DUR-I USD	USD	100.000	8.665.057	2,82%
LYX USD 10Y INFL BREAKEVEN	EUR	100.000	8.662.000	2,82%
LYX EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	EUR	80.000	8.098.400	2,64%
ITALY BOTS 0% 17-14/03/2018	EUR	8.000.000	8.025.346	2,61%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	55.000	7.741.250	2,52%
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	120.000	7.602.000	2,48%
SPDR S&P US FINANCIAL SELECT	EUR	300.000	7.293.000	2,38%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	80.000	6.910.060	2,25%
TIKEHAU TAUX VARIABLE-A ACC	EUR	50.000	6.368.500	2,07%
ISHARES ST EU 600 OIL+GAS DE	EUR	200.000	6.358.000	2,07%
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTO & PARTS	EUR	100.000	5.803.000	1,89%
ISHARES USD DURATION BD SHS	USD	65.000	5.447.431	1,77%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.022.000	1,64%
ITALY BOTS 0% 17-12/10/2018	EUR	5.000.000	5.021.645	1,64%
ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	50.000	4.773.000	1,55%
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	EUR	20.000	4.730.200	1,54%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	20.000	4.300.000	1,40%
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	110.000	4.079.900	1,33%
SOURCE FINANCIAL S&P US SECT	EUR	25.000	4.039.000	1,32%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	300.000	3.870.000	1,26%
SPDR S+P 500 ETF	EUR	17.000	3.822.960	1,25%
ISHARES HY CORP	EUR	35.000	3.758.300	1,22%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	210.000	3.676.049	1,20%
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 C	EUR	50.000	3.667.000	1,19%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	13.000	3.641.950	1,19%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCEUR	EUR	20.000	3.222.200	1,05%
ISHARES MSCI EMU SMALL CAP	EUR	15.000	3.056.850	1,00%
ITALY BOTS 0% 17-30/04/2018	EUR	3.000.000	3.006.988	0,98%
ISHARES DJ STOXX SMALL 200 DE	EUR	100.000	2.887.000	0,94%
PIMCO EMERGING MARKETS ADVAN	EUR	40.000	2.773.600	0,90%
ISHARES USD TREASURY BOND 3-7Y	USD	25.000	2.572.764	0,84%
UBS ETF MSCI EMU	EUR	20.000	2.486.400	0,81%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	15.000	2.338.191	0,76%
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	EUR	10.000	2.291.300	0,75%
ISHARES USD TIPS	EUR	11.811	2.021.571	0,66%
ITALY BOTS 0% 17-28/02/2018	EUR	2.000.000	2.004.475	0,65%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	EUR	5.000	1.968.250	0,64%
SSGA SPDR EU EUR-AC	EUR	10.000	1.960.100	0,64%
ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	33.846	1.882.853	0,61%
ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	100.000	1.816.500	0,59%
ISHARES EURO CORP BND LC	EUR	10.000	1.359.662	0,44%
ITALY BOTS 0% 17-31/01/2018	EUR	1.000.000	1.002.019	0,33%
PIMCO SH TERM H/Y CORP BOND	USD	10.000	848.767	0,28%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronto contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	276.899	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	393.198	
Altre operazioni - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>		

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			276.899		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			393.198		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		180.803
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	132.074
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	48.729
Totale		180.803

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-477.876
Rateo passivo depositario	-13.037
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.517
Rateo passivo stampa prospetti	-30.457
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-413.601
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati	665
Rateo passivo calcolo quota	-9.732
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-59.168
Rateo interessi passivi su c/c	-3.711
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-55.456
Arrotondamenti	-1
Totale	-537.044

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	322.102.526	347.553.034	192.023.733
Incrementi a) sottoscrizioni:	49.350.895	34.093.731	201.703.742
- sottoscrizioni singole	32.727.982	18.607.491	148.323.542
- piani di accumulo	10.445.545	12.418.304	27.154.583
- <i>switch</i> in entrata	6.177.368	3.067.936	26.225.617
b) risultato positivo della gestione	1.336.339	8.987.414	
Decrementi a) rimborsi:	67.085.350	68.531.653	43.488.200
- riscatti	57.108.087	52.052.427	34.313.588
- piani di rimborso	16.781	39.417	62.970
- <i>switch</i> in uscita	9.960.482	16.439.809	9.111.642
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			2.686.241
Patrimonio netto a fine periodo	305.704.410	322.102.526	347.553.034
Numero totale quote in circolazione	8.410.529,219		
Numero quote detenute da investitori qualificati	72.909,491		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,87%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	33.376,981		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,40%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse		
- <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- <i>Future</i> su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	54.879.045	17,95%
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	14.015.840	4,59%
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	39.296.211	12,85%
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- <i>Future</i> e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- <i>Swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	48.771.529		4.288.563	53.060.092		583.845	583.845
Corona Svedese	294.393		8.178	302.571		32	32
Corona Norvegese	286.956		11.599	298.555			
Yen Giapponese			5.466	5.466			
Sterlina Inglese	2.037.672		-10.558.581	-8.520.909		248	248
Euro	240.786.846		18.588.146	259.374.992		803.794	803.794
Corona Danese	309.997		76.792	386.789			
Franco Svizzero	2.172.400		2.082	2.174.482		25	25
Dollaro Canadese			10.316	10.316			
Totale	294.659.793		12.432.561	307.092.354		1.387.944	1.387.944

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	451.260		24.048	
2. Titoli di capitale	-552.865	14.188	597.840	-500.417
3. Parti di O.I.C.R.	5.437.502	-1.367.703	681.442	-3.674.217
- OICVM	5.437.502	-1.367.703	681.442	-3.674.217
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-439.790			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			992.000	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-12.013.238	-188.794	8.148.339	83.870
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	-329.210		272.500	
- <i>swap</i>				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		-55.456
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	2.164.798	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	523.313	1.102.270
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-1.625.533	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	114.790	-454.179

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-4.621
- c/c denominato in divise estere	-1.303
Totale	-5.924

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	5.343	1,70%			3.794	1,20%		
Provvigioni di base	5.343	1,70%			3.794	1,20%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	127	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	964	0,31%						
4) Compenso del depositario	199	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	13	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	6.657	2,11%			3.794	1,20%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	327		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	48		0,05%					
- su titoli di debito								
- su derivati	279		0,01%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			2,12%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	35	0,01%						
Totale spese	7.025	2,23%			3.794	1,20%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	1.252
Sopravvenienze attive	1.251
Arrotondamenti	1
13. Altri oneri	-54.437
Commissioni deposito cash	-18.671
Oneri conti derivati	-35.766
Totale	-53.185

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Beneficio di imposta esercizi precedenti	4.042.578
Compensazioni interne	-749.570
Compensazioni con altri fondi	-1.561.374
Beneficio di imposta 2017	1.731.634

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018 1	V	USD	100
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018	A	USD	200
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018	A	USD	300
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018 1	V	USD	300
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 09/03/2018 1	V	USD	400
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/03/2018 35	A	EUR	500
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 16/03/2018 2700	V	USD	75
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/03/2018 2550	A	USD	400

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	10.000.000	2

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	10.000.000	2

EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

NOTA INTEGRATIVA

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			327.493		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	399.892.185
- Vendite	430.306.542
Totale compravendite	830.198.727
- Sottoscrizioni	49.350.895
- Rimborsi	67.085.350
Totale raccolta	116.436.245
Totale	713.762.482
Patrimonio medio	315.178.406
Turnover portafoglio	226,463%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

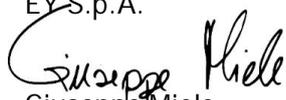
Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare PIR Italia Flessibile

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avviato l'operatività nel mese di giugno con un'allocazione all'azionario vicina al 20% e un'esposizione all'obbligazionario pari a circa 65%.

Il peso della componente azionaria è stata via via incrementata mantenendo un focus sulle società a media capitalizzazione. In termini di allocazione settoriale, sono stati sovrappesati i settori industriale e salute e sottopesato il finanziario.

La gestione della componente obbligazionaria ha seguito un approccio prudenziale in termini di scadenza media. Nell'implementare il portafoglio è stata data priorità a titoli che potessero conferire maggior stabilità al portafoglio in caso di un aumento della volatilità sul mercato: sono quindi state selezionate emissioni con elevato merito creditizio e duration contenuta.

La performance del fondo è stata positiva grazie al contributo fornito da tutte le componenti di portafoglio.

PROSPETTIVE

Non si prevede di apportare modifiche significative all'attuale allocazione di portafoglio. Per ciò che riguarda l'allocazione obbligazionaria, continueranno ad essere privilegiate emissioni a breve scadenza di elevata qualità.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 42.274.226,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	37.757.527	88,88%
A.1 Titoli di debito	26.947.473	63,44%
A.1.1 Titoli di Stato		
A.1.2 Altri	26.947.473	63,44%
A.2 Titoli di capitale	10.810.054	25,44%
A.3 Parti di O.I.C.R.		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	316.795	0,74%
B.1 Titoli di debito	306.777	0,72%
B.2 Titoli di capitale	10.018	0,02%
B.3 Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.014.562	9,45%
F.1 Liquidità disponibile	4.014.562	9,45%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	395.346	0,93%
G.1 Ratei attivi	395.346	0,93%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	42.484.230	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		51.026
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		49.957
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		1.069
TOTALE PASSIVITÀ		51.026
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		42.433.204
Numero delle quote in circolazione - Classe A		8.436.821,581
Valore unitario delle quote - Classe A		5,030

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	8.481.113,077
Quote rimborsate	44.291,496

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	351.580
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	274.490
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	266.483
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	8.007
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-37.283
A.2.1 Titoli di debito	-9.427
A.2.2 Titoli di capitale	-27.856
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	114.373
A.3.1 Titoli di debito	-250.856
A.3.2 Titoli di capitale	365.229
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	351.580
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.546
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.546
B.3.1 Titoli di debito	-4.472
B.3.2 Titoli di capitale	10.018
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	5.546
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
D. DEPOSITI BANCARI	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	
E.1.1 Risultati realizzati	
E.1.2 Risultati non realizzati	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	
E.3.1 Risultati realizzati	
E.3.2 Risultati non realizzati	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	357.126
G. ONERI FINANZIARI	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	357.126
H. ONERI DI GESTIONE	-191.837
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-150.003
Provvigioni di gestione - Classe A	-150.003
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.000
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-7.092
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.460
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-28.282
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-6.311
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	1
I.3 ALTRI ONERI	-6.312
Risultato della gestione prima delle imposte	158.978
L. IMPOSTE	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	158.978

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,030
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,092
Valore minimo della quota	4,935

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il Fondo ha preso avvio in data 05/06/2017, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario Corporate italiano e del mercato azionario italiano, con un minimo del 21% di investimenti in titoli italiani di emittenti non compresi nell'indice FTSE Mib (ovvero a media e piccola capitalizzazione). L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 52,49%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.760.318	449.824		
- di altri	18.480.339	4.256.992		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	10.462.654			
- con voto limitato				
- altri	347.400			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	33.050.711	4.706.816		
- in percentuale del totale delle attività	77,80%	11,08%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	32.951.745	4.805.782		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	32.951.745	4.805.782		
- in percentuale del totale delle attività	77,57%	11,31%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		1.827.050	
Assicurativo	238.400	1.275.002	
Bancario		4.210.142	
Chimico ed idrocarburi	159.450	928.562	
Commercio	1.301.900	289.557	
Comunicazioni	321.000	2.033.251	
Elettronico	1.883.500	2.132.540	
Farmaceutico	967.400	1.325.982	
Finanziario	1.796.240	2.581.045	
Immobiliare - Edilizio	385.600	1.373.895	
Meccanico - Automobilistico	1.410.980	4.127.830	
Trasporti	240.000	1.062.800	
Diversi	2.105.584	3.779.817	
Totali	10.810.054	26.947.473	

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	29.370.336	490.214
- titoli di Stato	102.664	
- altri	29.267.672	490.214
Titoli di capitale	11.198.530	725.849
Parti di O.I.C.R.		
Totale	40.568.866	1.216.063

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	306.777			
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	10.018			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	316.795			
- in percentuale del totale delle attività	0,74%			

Le posizioni si riferiscono a warrant derivanti da operazioni sul capitale.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Bancario		306.777	
Diversi	10.018		
Totali	10.018	306.777	

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	4.938.654	15.868.047	6.447.549
Totale	4.938.654	15.868.047	6.447.549

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.014.562
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	4.014.562
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	4.014.562

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	395.346
Rateo su obbligazioni quotate	395.346
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	395.346

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AMPLIFON SPA 4.875% 13-16/07/2018	EUR	1.000.000	1.023.660	2,41%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	750.000	809.100	1,90%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	750.000	751.537	1,77%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	700.000	694.757	1,64%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	65.000	689.000	1,62%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	25.000	655.500	1,54%
UNICREDIT SPA 13-30/06/2020 FRN	EUR	600.000	642.048	1,51%
PIRELLI INTL LTD 1.75% 14-18/11/2019	EUR	600.000	612.768	1,44%
HERA SPA	EUR	200.000	582.000	1,37%
AUTOGRILL SPA	EUR	50.000	575.000	1,35%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	550.000	574.365	1,35%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	550.000	568.397	1,34%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	500.000	559.110	1,32%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	500.000	555.755	1,31%
FERROV DEL STATO 4% 13-22/07/2020	EUR	500.000	548.795	1,29%
CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	500.000	544.745	1,28%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	500.000	542.510	1,28%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	90.000	536.400	1,26%
AUTOSTRADA BRE 2.375% 15-20/03/2020	EUR	500.000	524.090	1,23%
MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	500.000	523.470	1,23%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	500.000	523.310	1,23%
UNICREDIT SPA 13-13/10/2020 SR	EUR	487.200	520.086	1,22%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	500.000	519.740	1,22%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	500.000	518.785	1,22%
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	500.000	518.435	1,22%
DIASORIN SPA	EUR	7.000	518.000	1,22%
RADIOTELEVISIONE 1.5% 15-28/05/2020	EUR	500.000	515.780	1,21%
FINCAN CAN NAV 3.75% 13-19/11/2018	EUR	500.000	514.005	1,21%
ENI SPA 0.75% 16-17/05/2022	EUR	500.000	509.730	1,20%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	450.000	477.333	1,12%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	462.000	466.791	1,10%
SIAS SPA	EUR	30.000	465.600	1,10%
BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	450.000	464.328	1,09%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	400.000	457.944	1,08%
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	450.000	453.123	1,07%
INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	400.000	451.592	1,06%
UNICREDIT INTL 09-29/12/2049 FRN	EUR	400.000	449.824	1,06%
AMPLIFON SPA	EUR	35.000	449.400	1,06%
IREN SPA	EUR	170.000	425.000	1,00%
INTL GAME TECH 4.125% 15-15/02/2020	EUR	400.000	424.240	1,00%
IVS GROUP 4.5% 15-15/11/2022	EUR	400.000	421.120	0,99%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	400.000	420.084	0,99%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	400.000	418.832	0,99%
BANCA IFIS SPA	EUR	10.000	407.700	0,96%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	400.000	406.268	0,96%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	400.000	400.028	0,94%
SPACE4 SPA	EUR	40.000	395.200	0,93%
FILA SPA	EUR	20.000	393.600	0,93%
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	350.000	383.390	0,90%
GIMA TT SPA	EUR	22.000	365.420	0,86%
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	EUR	350.000	337.400	0,79%
HERA SPA 3.25% 13-04/10/2021	EUR	300.000	334.224	0,79%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	60.000	333.300	0,79%
OVS SPA	EUR	60.000	333.300	0,79%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	300.000	332.748	0,78%
MEDIOBANCA 4.5% 10-14/05/2020	EUR	300.000	330.582	0,78%
INTESA SANPAOLO 4.375% 12-15/10/2019	EUR	300.000	323.373	0,76%
EI TOWERS SPA	EUR	6.000	321.000	0,76%
DATALOGIC SPA	EUR	10.000	308.200	0,73%
ERG SPA	EUR	20.000	308.000	0,73%
CENTROBANCA 99-16/03/2019 SR	EUR	250.000	306.777	0,72%
EPS EQUITA PEP SPAC SPA	EUR	29.642	303.534	0,71%
MARCOLIN 17-15/02/2023	EUR	300.000	302.322	0,71%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	300.000	300.831	0,71%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	300.000	298.785	0,70%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	300.000	293.142	0,69%
SAFILO GROUP 1.25% 14-22/05/2019 CV	EUR	300.000	289.557	0,68%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	200.000	275.824	0,65%
HERA SPA 4.5% 09-03/12/2019	EUR	250.000	271.562	0,64%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	4.000	271.200	0,64%
ENAV SPA	EUR	60.000	270.600	0,64%
CAMPARI MILANO 2.75% 15-30/09/2020	EUR	250.000	266.412	0,63%
BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/2018	EUR	250.000	261.145	0,62%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	250.000	260.355	0,61%
EL.EN. SPA	EUR	10.000	260.300	0,61%
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	250.000	259.185	0,61%
LINEA GROUP HOLD 3.875% 13-28/11/2018	EUR	250.000	258.622	0,61%
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	250.000	257.605	0,61%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
2I RETE GAS SPA 1.75% 14-16/07/2019	EUR	250.000	257.082	0,61%
ENEL SOC AZIONI 4.75% 03-12/06/2018	EUR	250.000	255.420	0,60%
INDESIT CO SPA 4.5% 13-26/04/2018	EUR	250.000	253.580	0,60%
ITALCEMENTI FIN 6.125% 13-21/02/2018	EUR	250.000	252.027	0,59%
BANCA FARMAFACTO 2% 17-29/06/2022	EUR	250.000	249.377	0,59%
TECHNOGYM SPA	EUR	30.000	242.250	0,57%
ANSALDO STS SPA	EUR	20.000	240.000	0,57%
VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	20.000	238.400	0,56%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	221.558	0,52%
SNAI 6.375% 16-07/11/2021	EUR	200.000	214.454	0,51%
BANCA POP VICENT 2.75% 15-20/03/2020	EUR	200.000	211.564	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-49.957
Rateo passivo depositario	-1.719
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.800
Rateo passivo stampa prospetti	-652
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-38.503
Rateo passivo calcolo quota	-1.283
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.069
Rateo interessi passivi su c/c	-1.069
Totale	-51.026

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	42.497.561
- sottoscrizioni singole	42.497.561
- piani di accumulo	
- switch in entrata	
b) risultato positivo della gestione	158.978
Decrementi a) rimborsi:	223.335
- riscatti	223.335
- piani di rimborso	
- switch in uscita	
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo	42.433.204
Numero totale quote in circolazione	8.436.821,581
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-
% Quote detenute da soggetti non residenti	-

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	38.074.322		4.409.908	42.484.230		51.026	51.026
Totale	38.074.322		4.409.908	42.484.230		51.026	51.026

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-9.427		-250.856	
2. Titoli di capitale	-27.856		365.229	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-4.472	
2. Titoli di capitale			10.018	
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	150	0,67%			110	0,49%		
Provvigioni di base	150	0,67%			110	0,49%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	5	0,02%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	7	0,03%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,04%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	171	0,76%			110	0,49%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	11		0,09%					
	11		0,09%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	9	0,04%						
Totale spese	191	0,85%			110	0,49%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-6.312
Commissioni deposito cash	-6.312
Totale	-6.311

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	126	10.995	58		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	40.568.866
- Vendite	1.216.063
Totale compravendite	41.784.929
- Sottoscrizioni	42.497.561
- Rimborsi	223.335
Totale raccolta	42.720.896
Totale	-935.967
Patrimonio medio	22.354.563
Turnover portafoglio	-4,19%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare PIR Italia Flessibile"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per il periodo dal 5 giugno 2017, data di avvio dell'operatività Fondo, al 29 dicembre 2017 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

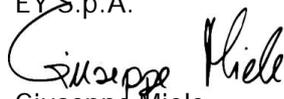
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Euro Aggregate

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2017 il fondo è stato oggetto di un'intensa attività di carattere tattico, caratterizzata dal mantenimento di un sottopeso di duration che è tuttavia variato durante l'anno. In termini di posizionamento è stata progressivamente ridimensionata l'esposizione a titoli governativi a favore di obbligazioni corporate, coerenti con l'orizzonte temporale d'investimento del fondo. È stata implementata una posizione in titoli governativi indicizzati all'inflazione che permane alla fine del periodo in analisi. L'esposizione a titoli obbligazionari convertibili, soprattutto a breve scadenza e a basso delta, è stata incrementata nella prima parte dell'anno, per poi essere successivamente ridotta.

Sono state inoltre implementate, principalmente attraverso strumenti derivati, posizioni volte a beneficiare dell'appiattimento della curva dei rendimenti americana e di un irripidimento di quella europea.

La performance del fondo è risultata sostanzialmente nulla da inizio anno e marginalmente superiore a quella del parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In termini di prospettive, si ritiene opportuno mantenere un sovrappeso dell'esposizione corporate, coniugato ad un moderato sottopeso di duration. Anche con riferimento all'allocazione a debito convertibile, verrà adottato un approccio più tattico, declinato rispetto all'attrattività delle singole posizioni. Si valuteranno opportunità tattiche anche nei mercati extra euro.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -213.173.701,00 per la Classe A e una raccolta netta pari a Euro 137.741.996,00 per la Classe Z.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	477.337.328	97,61%	548.535.497	97,02%
A.1 Titoli di debito	477.337.328	97,61%	548.535.497	97,02%
A.1.1 Titoli di Stato	119.322.622	24,40%	206.654.022	36,55%
A.1.2 Altri	358.014.706	73,21%	341.881.475	60,47%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.977.319	1,23%	9.628.288	1,70%
F.1 Liquidità disponibile	5.959.852	1,22%	9.610.162	1,70%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	32.987	0,01%	18.876	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.520	0,00%	-750	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.685.767	1,16%	7.221.331	1,28%
G.1 Ratei attivi	5.685.767	1,16%	7.221.331	1,28%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	489.000.414	100,00%	565.385.116	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		20.833		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		675.496		520.020
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		675.496		520.020
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		420.560		559.065
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		407.306		552.260
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		13.254		6.805
TOTALE PASSIVITÀ		1.116.889		1.079.085
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		487.883.525		564.306.031
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		349.662.309		564.306.031
Numero delle quote in circolazione - Classe A		38.322.750,960		61.587.011,198
Valore unitario delle quote - Classe A		9,124		9,163
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z (*)		138.221.216		
Numero delle quote in circolazione - Classe Z		27.584.723,133		
Valore unitario delle quote - Classe Z		5,011		

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	7.661.788,242
Quote rimborsate	30.926.048,480

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	48.746.928,505
Quote rimborsate	21.162.205,372

(*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi dell'esercizio".

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SEZIONE REDDITUALE

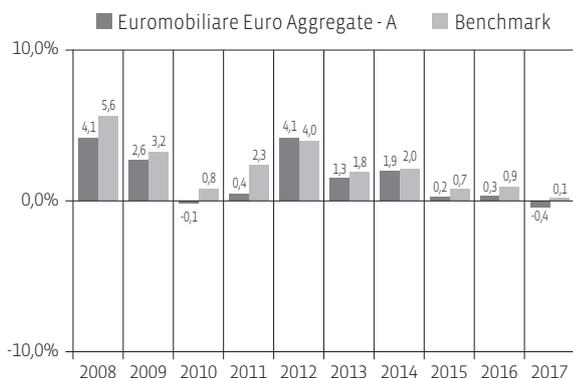
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.806.230	7.123.678
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.900.388	15.520.632
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.900.388	15.520.632
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.730.374	-2.222.363
A.2.1 Titoli di debito	-2.730.374	-2.222.363
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.169.655	-5.932.831
A.3.1 Titoli di debito	-7.169.655	-5.932.831
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-194.129	-241.760
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.806.230	7.123.678
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	295.864	17.048
C.1 RISULTATI REALIZZATI	295.864	17.048
C.1.1 Su strumenti quotati	295.864	17.048
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-137.438	8.985
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-4.207	
E.1.1 Risultati realizzati	-4.207	
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-133.231	8.985
E.3.1 Risultati realizzati	54.113	-24.044
E.3.2 Risultati non realizzati	-187.344	33.029
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.964.656	7.149.711
G. ONERI FINANZIARI	-16.809	-47
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-16.809	-47
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.947.847	7.149.664
H. ONERI DI GESTIONE	-4.889.262	-5.541.867
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-4.266.215	-4.956.738
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.782.960	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-483.255	
Provvigioni di gestione SGR		-4.956.738
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-218.046	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-334.665	-534.143
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.187	-15.520
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-55.149	-35.466
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-31.578	-44.656
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	771	286
I.3 ALTRI ONERI	-32.349	-44.942
Risultato della gestione prima delle imposte	-972.993	1.563.141
L. IMPOSTE	-17.808	-50.639
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA - Classe A		
RISPARMIO DI IMPOSTA - Classe Z		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-17.808	-50.639
ALTRE IMPOSTE - Classe A	-12.533	-50.639
ALTRE IMPOSTE - Classe Z	-5.275	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-1.470.021	1.512.502
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z (*)	479.220	

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

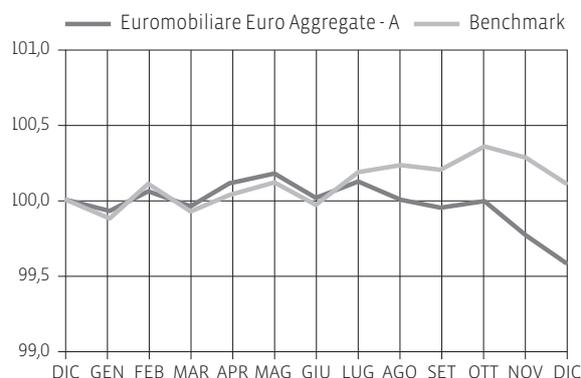
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2017



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

I dati di rendimento relativi alla Classe Z non vengono esposti in quanto la classe ha preso avvio nel corso del 2017.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017		Esercizio 2016	Esercizio 2015
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	9,163	5,000	9,136	9,114
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,124	5,011	9,163	9,136
Performance netta dell'esercizio	-0,43%	N.A.	0,30%	0,24%
Performance del benchmark di riferimento (*)	0,11%	0,11%	0,94%	0,68%
Valore massimo della quota	9,181	5,028	9,178	9,195
Valore minimo della quota	9,124	4,997	9,070	9,078

(*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2017	2016	2015
0,34%	0,47%	0,56%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi dell'area Euro, con rating almeno pari a Investment Grade, con uso moderato di derivati in prevalenza a copertura del rischio tasso. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 23,63%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SITUAZIONE REDDITUALE

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	67.314.835	44.036.001	7.971.786	
- di altri enti pubblici		2.616.814		
- di banche	37.776.792	14.408.324	12.905.385	
- di altri	31.854.485	206.290.558	45.758.093	6.404.255
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	136.946.112	267.351.697	66.635.264	6.404.255
- in percentuale del totale delle attività	28,01%	54,66%	13,63%	1,31%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	136.946.112	267.351.697	66.635.264	6.404.255
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	136.946.112	267.351.697	66.635.264	6.404.255
- in percentuale del totale delle attività	28,00%	54,67%	13,63%	1,31%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		23.153.317	
Alimentare		25.432.684	
Assicurativo		10.634.625	
Bancario		65.090.501	
Chimico ed idrocarburi		22.219.954	
Commercio		1.518.300	
Comunicazioni		19.210.608	
Elettronico		17.559.598	
Enti pubblici economici		2.616.814	
Farmaceutico		21.941.118	
Finanziario		20.808.004	
Immobiliare - Edilizio		14.176.972	
Meccanico - Automobilistico		55.899.123	
Minerario e Metallurgico		4.580.217	
Sovranazionali		17.397.240	
Titoli di Stato		119.322.622	
Trasporti		11.093.080	
Diversi		24.682.551	
Totali		477.337.328	

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	396.120.762	447.123.183
- titoli di Stato	141.842.353	223.431.202
- altri	254.278.409	223.691.981
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	396.120.762	447.123.183

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese		1.182.166	1.031.558
Dollaro Australiano		2.575.696	
Dollaro Canadese		1.971.346	1.211.020
Dollaro USA			3.776.749
Euro	240.621.805	204.971.207	19.995.781
Totale	240.621.805	210.700.415	26.015.108

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.367.277
- Liquidità disponibile in divise estere	1.592.575
Totale	5.959.852
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	25.700
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	7.287
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	32.987
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-15.520
Totale	-15.520
Totale posizione netta di liquidità	5.977.319

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	5.685.767
Rateo su titoli stato quotati	647.521
Rateo su obbligazioni quotate	5.038.246
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	5.685.767

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BUNDESobligation-I/L 0.75% 11-15/04/2018	EUR	19.499.580	19.480.665	3,98%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/05/2019	EUR	17.500.000	18.129.825	3,71%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	EUR	17.500.000	17.783.850	3,64%
EFSF 2.625% 12-02/05/2019	EUR	10.000.000	10.418.500	2,13%
IMP BRANDS FIN 4.5% 11-05/07/2018	EUR	10.000.000	10.233.200	2,09%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/12/2018	EUR	9.500.000	9.834.020	2,01%
BERKSHIRE HATHWY 0.5% 16-13/03/2020	EUR	9.500.000	9.597.755	1,96%
SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	EUR	8.165.680	8.488.796	1,74%
SPANISH GOVT 1.4% 14-31/01/2020	EUR	7.500.000	7.755.600	1,59%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	7.500.000	7.422.900	1,52%
SPANISH GOVT 3.75% 13-31/10/2018	EUR	7.000.000	7.243.950	1,48%
PHILIP MORRIS IN 2.125% 12-30/05/2019	EUR	6.690.000	6.895.517	1,41%
ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	EUR	6.000.000	6.565.800	1,34%
EFSF 0.125% 15-04/11/2019	EUR	6.400.000	6.469.440	1,32%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	6.000.000	6.083.100	1,24%
FIAT FIN & TRADE 6.625% 13-15/03/2018	EUR	6.000.000	6.072.600	1,24%
LA CAIXA 2.375% 14-09/05/2019	EUR	5.900.000	6.070.569	1,24%
BAT INTL FINANCE 0.375% 15-13/03/2019	EUR	6.000.000	6.024.600	1,23%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	5.500.000	5.767.740	1,18%
RENAULT 3.625% 13-19/09/2018	EUR	5.473.000	5.623.836	1,15%
HEINEKEN NV 2.125% 12-04/08/2020	EUR	5.250.000	5.527.515	1,13%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	5.400.000	5.421.384	1,11%
ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	EUR	5.152.550	5.271.780	1,08%
FEDEX CORP 0.5% 16-09/04/2020	EUR	5.000.000	5.041.300	1,03%
CASSA DEPO PREST 1% 14-26/01/2018	EUR	5.000.000	5.000.650	1,02%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	4.871.000	4.864.619	1,00%
PPG INDUSTRIES 0% 16-03/11/2019	EUR	4.837.000	4.844.642	0,99%
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	4.600.000	4.700.970	0,96%
PEUGEOT 7.375% 13-06/03/2018	EUR	4.472.000	4.523.249	0,93%
REPSOL INTL FIN 16-06/07/2018	EUR	4.300.000	4.311.696	0,88%
INTESA SANPAOLO 4% 10-08/11/2018	EUR	4.000.000	4.141.240	0,85%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	4.000.000	4.124.800	0,84%
CETIN FINANCE BV 1.423% 16-06/12/2021	EUR	4.000.000	4.123.800	0,84%
MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	4.000.000	4.108.320	0,84%
CARNIVAL CORP 1.125% 15-06/11/2019	EUR	4.000.000	4.075.760	0,83%
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	EUR	4.000.000	4.040.160	0,83%
FERROVIAL EMISIO 3.375% 13-30/01/2018	EUR	4.000.000	4.009.960	0,82%
HENKEL AG & CO 0% 16-13/09/2018	EUR	4.000.000	4.007.834	0,82%
FCA BANK SPA IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	4.000.000	4.007.200	0,82%
HEIDELCEMENT FIN 9.5% 11-15/12/2018	EUR	3.400.000	3.709.672	0,76%
BRISA CONCESSAO 6.875% 12-02/04/2018	EUR	3.600.000	3.661.416	0,75%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.656.100	0,75%
BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/201	EUR	3.471.000	3.625.737	0,74%
ITALY BTPS I/L 2.35% 08-15/09/2019	EUR	3.385.170	3.600.094	0,74%
ENEL (ENTNZENEL) 4.875% 12-20/02/2018	EUR	3.500.000	3.522.995	0,72%

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DAIMLER AG 0.25% 16-11/05/2020	EUR	3.500.000	3.517.710	0,72%
UNICREDIT SPA 3.375% 12-11/01/2018	EUR	3.500.000	3.499.825	0,72%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	3.000.000	3.447.420	0,71%
SANOFI 0% 16-05/04/2019	EUR	3.300.000	3.308.811	0,68%
BBVA SUB CAP UNI 14-11/04/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.122.430	0,64%
KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.119.250	0,64%
UNICREDIT SPA 3.625% 13-24/01/2019	EUR	3.000.000	3.115.740	0,64%
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	3.000.000	3.091.260	0,63%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	2.950.000	3.087.529	0,63%
GOLDMAN SACHS 6.375% 08-02/05/2018	EUR	3.000.000	3.065.190	0,63%
AP MOELLER 16-18/03/2019 FRN	EUR	3.000.000	3.050.400	0,62%
GAZPROM 6.605% 07-13/02/2018	EUR	3.000.000	3.020.010	0,62%
COCA-COLA CO/THE 17-08/03/2019	EUR	3.000.000	3.011.100	0,62%
VOLVO TREAS AB 16-20/06/2018	EUR	3.000.000	3.004.200	0,61%
BANK OF AMER CRP 06-28/03/2018 SR	EUR	3.000.000	2.999.730	0,61%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	2.800.000	2.846.592	0,58%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	2.700.000	2.785.617	0,57%
INTESA SANPAOLO 5.15% 10-16/07/2020	EUR	2.500.000	2.771.175	0,57%
CITIGROUP INC 4.375% 06-02/11/2018	EUR	2.500.000	2.595.525	0,53%
AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 09-15/04/2020	AUD	3.750.000	2.575.696	0,53%
GEN MOTORS FIN I 0.85% 15-23/02/2018	EUR	2.500.000	2.503.500	0,51%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	2.500.000	2.481.275	0,51%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	20.833
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	20.833
Totale	20.833

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		675.496
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	446.615
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	228.881
Totale		675.496

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-407.306
Rateo passivo depositario	-20.806
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.250
Rateo passivo stampa prospetti	-45.604
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-277.768
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-33.150
Rateo passivo calcolo quota	-15.531
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-13.254
Rateo interessi passivi su c/c	-2.171
Rateo passivo imposta titoli	-11.083
Totale	-420.560

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	564.306.031	408.381.336	435.572.778
Incrementi a) sottoscrizioni:	70.201.512	301.418.572	96.793.753
- sottoscrizioni singole	52.369.197	280.069.165	78.303.800
- piani di accumulo	10.701.594	12.086.531	12.502.217
- <i>switch</i> in entrata	7.130.721	9.262.876	5.987.736
b) risultato positivo della gestione		1.512.502	1.141.169
Decrementi a) rimborsi:	283.375.213	147.006.379	125.126.364
- riscatti	95.775.912	126.088.891	103.693.663
- piani di rimborso	849.229	1.274.375	697.692
- <i>switch</i> in uscita	186.750.072	19.643.113	20.735.009
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.470.021		
Patrimonio netto a fine periodo	349.662.309	564.306.031	408.381.336
Numero totale quote in circolazione	38.322.750,960		
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.613.385,208		
% Quote detenute da investitori qualificati	6,82%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	77.259,155		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,20%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z (*)

	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi a) sottoscrizioni:	243.926.132		
- sottoscrizioni singole	74.689.862		
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	169.236.270		
b) risultato positivo della gestione	479.220		
Decrementi a) rimborsi:	106.184.136		
- riscatti	106.184.136		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	138.221.216		
Numero totale quote in circolazione	27.584.723,133		
Numero quote detenute da investitori qualificati	27.584.723,133		
% Quote detenute da investitori qualificati	100,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,00%		

(*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi dell'esercizio".

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	113.967.517	23,36%
Operazioni su tassi di cambio - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale, e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni - <i>Future</i> e contratti simili - Opzioni e contratti simili - <i>Swap</i> e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	3.776.749		16.905	3.793.654	20.833	545	21.378
Corona Svedese			45.990	45.990			
Corona Norvegese	2.213.724		203.638	2.417.362		283	283
Yen Giapponese			1.108.892	1.108.892			
Sterlina Inglese			116.968	116.968		275	275
Euro	465.588.793		9.981.675	475.570.468		1.094.871	1.094.871
Dollaro Canadese	3.182.366		146.518	3.328.884			
Dollaro Australiano	2.575.696		42.500	2.618.196		82	82
Totale	477.337.328		11.663.086	489.000.414	20.833	1.096.056	1.116.889

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-2.730.374	-206.137	-7.169.655	-504.999
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	23.639		159.824	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-217.768		136.040	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-4.207	
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	54.113	-187.344

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-15.623
- c/c denominato in divise estere		-1.186
Totale		-16.809

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	A	3.783	1,00%			2.668	0,71%		
Provvigione di gestione	Z	483	0,28%						
Provvigione di base	A	3.783	1,00%			2.668	0,71%		
Provvigione di base	Z	483	0,28%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	153	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	65	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A								
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	234	0,06%						
Compenso del depositario	Z	100	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,00%						
Spese di revisione del fondo	Z	4	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Even. pubblicazione del prosp. informativo	A	11	0,00%						
Even. pubblicazione del prosp. informativo	Z	5	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,00%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	A	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	Z	1	0,00%						
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	Z								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	Z								
- altre	A								
- altre	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)	A								
Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)	Z								
Costi ricorrenti totali	A	4.191	1,11%			2.668	0,71%		
Costi ricorrenti totali	Z	658	0,39%						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) cui:		40		0,00%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		40		0,00%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		17			2,04%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	13	0,00%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	6	0,00%						
Totale spese		4.925	0,90%			2.668	0,71%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

Alla fine dell'esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	771
Sopravvenienze attive	771
13. Altri oneri	-32.349
Sopravvenienze passive	-2.822
Commissioni deposito cash	-22.027
Oneri conti derivati	-7.500
Totale	-31.578

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-17.808
Totale	-17.808

La voce altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 08/03/2018	V	EUR	170
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2018	V	EUR	205
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2018	A	EUR	520

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	NOK	38.000.000	4

Informativa sul valore di cambio

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			40.084		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	396.120.762
- Vendite	447.123.183
Totale compravendite	843.243.945
- Sottoscrizioni	314.127.644
- Rimborsi	389.559.349
Totale raccolta	703.686.993
Totale	139.556.952
Patrimonio medio	548.550.407
Turnover portafoglio	25,441%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Euro Aggregate"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

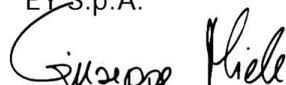
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Reddito

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2017 il fondo è stato oggetto di un'intensa attività di carattere tattico, ma è stato mediamente caratterizzato da un sottopeso di duration (in alcune fasi piuttosto elevato), concentrato su emittenti governativi "core" (Germania innanzitutto). Tale sottopeso di duration ha riguardato prevalentemente le scadenze intermedie della curva dei rendimenti, parzialmente mitigato dall'allocazione relativa a Treasury americani.

Il posizionamento su emittenti governativi periferici è stato mantenuto sostanzialmente allineato al parametro di riferimento, privilegiando l'esposizione alle scadenze più lunghe. Nel corso dell'anno è stato inoltre mantenuto l'investimento in governativi indicizzati all'inflazione.

L'esposizione a obbligazioni corporate è rimasta piuttosto stabile, con un progressivo ridimensionamento della componente di debito subordinato (finanziario e industriale).

La performance annuale è risultata negativa e inferiore a quella del parametro di riferimento; hanno pesato negativamente il sottopeso di duration, l'esposizione a tassi americani (con un differenziale rispetto a quelli europei che si è ulteriormente ampliato) e quella a titoli indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Si ritiene ancora raccomandabile mantenere un portafoglio caratterizzato da un sottopeso di duration. La prospettiva della cessazione del programma di acquisto titoli corporate da parte della Banca Centrale Europea entro la fine del 2018 è destinata a pesare sui rendimenti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -29.832.880,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE REDDITO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	73.392.512	94,70%	102.488.157	94,36%
A.1 Titoli di debito	73.392.512	94,70%	102.488.157	94,36%
A.1.1 Titoli di Stato	54.376.921	70,16%	86.536.878	79,68%
A.1.2 Altri	19.015.591	24,54%	15.951.279	14,69%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			161.251	0,15%
B.1 Titoli di debito			161.251	0,15%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.836	0,03%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	22.836	0,03%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.089.842	3,99%	4.978.593	4,58%
F.1 Liquidità disponibile	3.036.274	3,92%	4.947.702	4,56%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	76.120	0,10%	68.159	0,06%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.552	-0,03%	-37.268	-0,03%
G. ALTRE ATTIVITÀ	994.231	1,28%	982.512	0,91%
G.1 Ratei attivi	994.231	1,28%	982.512	0,91%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	77.499.421	100,00%	108.610.513	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		23.660		79.448
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		23.660		79.448
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		112.153		137.313
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		108.573		136.571
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		3.580		742
TOTALE PASSIVITÀ		135.813		216.761
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		77.363.608		108.393.752
Numero delle quote in circolazione - Classe A		3.999.512,283		5.545.799,351
Valore unitario delle quote - Classe A		19,343		19,545

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	609.370,045
Quote rimborsate	2.155.657,113

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

SEZIONE REDDITUALE

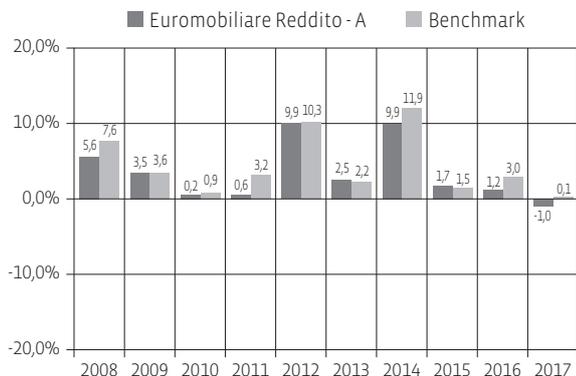
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-41.287	2.411.930
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.331.704	2.494.862
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.331.704	2.494.862
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	-500.524	136.263
A.2.1 Titoli di debito	-500.524	136.263
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.866.219	515.917
A.3.1 Titoli di debito	-1.866.219	515.917
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.248	-735.112
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-41.287	2.411.930
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	16	2.264
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		1
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		1
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	16	1.627
B.2.1 Titoli di debito	16	1.627
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		636
B.3.1 Titoli di debito		636
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	16	2.264
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	52.116	-88.819
C.1 RISULTATI REALIZZATI	52.116	-88.819
C.1.1 Su strumenti quotati	52.116	-88.819
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-7.597	122.166
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		112.962
E.1.1 Risultati realizzati		112.962
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-7.597	9.204
E.3.1 Risultati realizzati	545	20.712
E.3.2 Risultati non realizzati	-8.142	-11.508
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.248	2.447.541
G. ONERI FINANZIARI	-926	-613
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-926	-613
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.322	2.446.928
H. ONERI DI GESTIONE	-1.175.577	-1.455.580
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.050.024	-1.301.017
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.050.024	
Provvigioni di gestione SGR		-1.301.017
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.423	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-54.317	-116.832
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.477	-6.631
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-28.336	-31.100
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-20.975	-1.808
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		1.794
I.3 ALTRI ONERI	-20.975	-3.602
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.194.230	989.540
L. IMPOSTE	-3.035	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	-3.035	
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-1.197.265	989.540

EUROMOBILIARE REDDITO

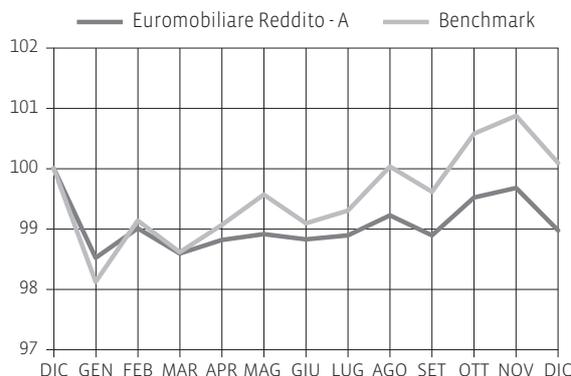
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2017



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	19,545	19,319	18,996
Valore quota alla fine dell'esercizio	19,343	19,545	19,319
Performance netta dell'esercizio	-1,03%	1,17%	1,70%
Performance del benchmark di riferimento (*)	0,09%	2,97%	1,51%
Valore massimo della quota	19,567	20,232	19,958
Valore minimo della quota	19,090	19,341	18,810

(*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2017	2016	2015
1,35%	1,81%	2,14%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate, Governativi e Azionari, in prevalenza dell'area Euro. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 40,48%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	22.553.806	31.364.321	458.794	
- di altri enti pubblici				
- di banche		8.368.980		
- di altri	1.515.390	9.131.221		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	24.069.196	48.864.522	458.794	
- in percentuale del totale delle attività	31,06%	63,05%	0,59%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	24.069.196	48.864.522	458.794	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	24.069.196	48.864.522	458.794	
- in percentuale del totale delle attività	31,06%	63,05%	0,59%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		2.729.644	
Bancario		8.368.980	
Chimico ed idrocarburi		352.653	
Comunicazioni		762.015	
Elettronico		26.811	
Farmaceutico		314.604	
Finanziario		501.070	
Immobiliare - Edilizio		258.157	
Meccanico - Automobilistico		3.009.193	
Minerario e Metallurgico		1.025.840	
Sovranazionali		1.050.600	
Titoli di Stato		54.376.921	
Diversi		616.024	
Totali		73.392.512	

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	32.120.956	57.747.299
- titoli di stato	12.342.328	42.752.386
- altri	19.778.628	14.994.913
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	32.120.956	57.747.299

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		116.567
- titoli di stato		
- altri		116.567
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		116.567

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA			458.794
Euro	14.640.637	16.239.545	42.053.536
Totale	14.640.637	16.239.545	42.512.330

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>		22.836	

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			22,836		

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.930.662
- Liquidità disponibile in divise estere	105.612
Totale	3.036.274
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	70.850
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	5.270
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	76.120
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-22.500
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-52
Totale	-22.552
Totale posizione netta di liquidità	3.089.842

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	994.231
Rateo su titoli stato quotati	532.174
Rateo su obbligazioni quotate	462.057
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	994.231

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	6.500.000	7.949.761	10,30%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	6.500.000	6.652.750	8,60%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	6.000.000	6.554.820	8,50%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	3.500.000	4.721.605	6,10%
KFW 4.375% 08-04/07/2018	EUR	4.000.000	4.099.600	5,30%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.750.000	3.985.905	5,10%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	4.000.000	3.444.480	4,40%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.950.000	2.535.663	3,30%
REP OF AUSTRIA 3.9% 05-15/07/2020	EUR	2.000.000	2.222.100	2,90%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	2.000.000	2.027.700	2,60%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	1.750.000	2.010.995	2,60%
KFW 5.5% 98-22/01/2018	EUR	2.000.000	2.006.200	2,60%
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	EUR	1.500.000	1.824.570	2,40%
IRISH GOVT 3.4% 14-18/03/2024	EUR	1.500.000	1.790.820	2,30%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	1.750.000	1.777.352	2,30%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.500.000	1.670.025	2,20%
ITALY BOTS 0% 17-28/02/2018	EUR	1.500.000	1.503.356	1,90%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	1.000.000	1.351.800	1,70%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2044	EUR	1.000.000	1.278.630	1,70%
BUNDESobligation-I/L 0.75% 11-15/04/2018	EUR	1.083.310	1.082.259	1,40%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	1.000.000	1.050.600	1,40%
THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	1.000.000	1.025.840	1,30%
INDESIT CO SPA 4.5% 13-26/04/2018	EUR	1.000.000	1.014.320	1,30%
DAIMLER AG 16-12/01/2019 FRN	EUR	1.000.000	1.003.850	1,30%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	770.453	849.347	1,10%
DEUTSCHE TEL FIN 6.625% 03-29/03/2018	EUR	750.000	762.015	1,00%
CONTINENTAL AG 3% 13-16/07/2018	EUR	726.000	738.625	1,00%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	500.000	668.580	0,90%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	500.000	579.250	0,70%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	527.730	568.872	0,70%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 11-04/07/2021	EUR	500.000	565.045	0,70%
LOTTOMATICA SPA 5.375% 10-02/02/2018	EUR	500.000	502.745	0,60%
BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	EUR	500.000	501.070	0,60%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	545.845	458.794	0,60%
DANONE 16-03/11/2018	EUR	400.000	400.756	0,50%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	300.000	352.653	0,50%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	300.000	314.604	0,40%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	300.000	301.188	0,40%
REP OF SLOVENIA 1.5% 15-25/03/2035	EUR	300.000	295.731	0,40%
HOCHTIEF AG 2.625% 14-28/05/2019	EUR	250.000	258.157	0,30%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	250.000	252.397	0,30%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	250.000	252.185	0,30%
SUEZ 4.078% 11-17/05/2021	EUR	100.000	113.279	0,10%
ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	EUR	50.000	45.407	0,10%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	22.000	26.811	0,00%

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		23.660
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	13.405
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	10.255
Totale		23.660

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-108.573
Rateo passivo depositario	-3.324
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.395
Rateo passivo stampa prospetti	-16.735
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - ClasseA	-74.441
Rateo passivo calcolo quota	-2.481
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.580
Rateo interessi passivi su c/c	-1.810
Rateo passivo imposta titoli	-1.770
Totale	-112.153

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	108.393.752	101.142.645	133.793.726
Incrementi a) sottoscrizioni:	11.783.515	38.723.001	28.340.876
- sottoscrizioni singole	6.356.366	29.179.922	19.390.305
- piani di accumulo	4.000.059	5.433.362	6.568.425
- switch in entrata	1.427.090	4.109.717	2.382.146
b) risultato positivo della gestione		989.540	2.288.785
Decrementi a) rimborsi:	41.616.394	32.461.434	63.280.742
- riscatti	29.106.889	23.669.256	47.716.745
- piani di rimborso	460.900	523.843	289.210
- switch in uscita	12.048.605	8.268.335	15.274.787
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.197.265		
Patrimonio netto a fine periodo	77.363.608	108.393.752	101.142.645
Numero totale quote in circolazione	3.999.512,283		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	16.279,312		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,41%		

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	51.541.459	66,62%
Operazioni su tassi di cambio - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni - <i>Future</i> e contratti simili - Opzioni e contratti simili - <i>Swap</i> e contratti simili	37.248.242	48,15%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	481.630		23.270	504.900		705	705
Corona Svedese			276	276			
Yen Giapponese			42.110	42.110			
Sterlina Inglese			46.486	46.486		161	161
Euro	72.933.718		3.971.931	76.905.649		134.947	134.947
Totale	73.415.348		4.084.073	77.499.421		135.813	135.813

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-500.524	-93.710	-1.866.219	-11.520
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	16			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	133.334		-56.829	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	-149.992	10.410	108.945	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	545	-8.142

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-61
- c/c denominato in divise estere		-865
Totale		-926

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.050	1,20%			746	0,85%		
Provvigioni di base	1.050	1,20%			746	0,85%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	35	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	54	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	1.157	1,32%			746	0,85%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	17	0,00%						
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	17	0,00%						
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,76%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	3	0,00%						
Totale spese	1.178	1,35%			746	0,85%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni d'incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	
13. Altri oneri	-20.975
Commissioni deposito cash	-13.474
Oneri conti derivati	-7.500
Arrotondamenti	-1
Totale	-20.975

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-3.035
Totale	-3.035

La voce Altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 08/03/2018	V	EUR	55
Futures su titoli di debito	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 08/03/2018	V	EUR	70
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2018	A	EUR	90
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2018	V	EUR	200
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 23/02/2018	V	EUR	40
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 23/02/2018	V	EUR	60
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 23/02/2018	V	EUR	85
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 26/01/2018	V	EUR	150
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 26/01/2018	A	EUR	300
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 26/01/2018 1	A	USD	15

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			17.125		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

Turnover

- Acquisti	32.120.956
- Vendite	57.863.866
Totale compravendite	89.984.822
- Sottoscrizioni	11.783.515
- Rimborsi	41.616.394
Totale raccolta	53.399.909
Totale	36.584.913
Patrimonio medio	87.547.459
Turnover portafoglio	41,789%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Reddito"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Conservativo

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2017 si è rivelato un anno estremamente positivo per il credito: il miglior andamento è stato registrato dalle emissioni di debito subordinato, soprattutto del settore finanziario.

La performance del fondo è stata leggermente negativa su base annua. L'allocazione del fondo non ha subito particolari variazioni durante il corso dell'anno e gli interventi gestionali sono stati prevalentemente riconducibili al reinvestimento delle posizioni in scadenza. Circa metà del fondo è investito in emissioni governative domestiche, allineata al benchmark di riferimento. La restante parte è investita in emissioni corporate a brevissima scadenza non rappresentate nel parametro di riferimento, caratterizzate da volatilità contenuta e differenziali di rendimento positivi rispetto ai corrispondenti governativi. Una parte del tutto residuale del fondo è allocata in emissioni industriali di natura subordinata, caratterizzate da duration molto breve, da un profilo di credito solido e da classe di rating investment grade; tale posizione, per quanto residuale, ha generato un contributo positivo alla performance.

Purtroppo la parte governativa è stata per tutto l'anno con rendimenti negativi, per lo più stabili, che non hanno permesso attività di trading o spunti di rendimento. La parte corporate non è riuscita a compensare la parte governativa per cui pur essendo nettamente sopra benchmark il risultato finale considerando le commissioni è leggermente negativo.

PROSPETTIVE

In via prospettica il fondo resterà interamente investito, con margini di liquidità minimi. Sarà mantenuta una importante porzione del portafoglio in obbligazioni societarie ed i nuovi investimenti saranno effettuati in modo da lasciare immutate le attuali scelte allocative ed il profilo di rischio del prodotto.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -71.319.832,00.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	236.575.113	86,41%	308.845.503	89,08%
A.1 Titoli di debito	236.575.113	86,41%	308.845.503	89,08%
A.1.1 Titoli di Stato	101.998.352	37,25%	160.495.047	46,29%
A.1.2 Altri	134.576.761	49,16%	148.350.456	42,79%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.396.510	1,97%	6.252.304	1,80%
B.1 Titoli di debito	5.396.510	1,97%	6.252.304	1,80%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	28.484.909	10,40%	28.923.421	8,34%
F.1 Liquidità disponibile	28.484.909	10,40%	28.925.208	8,34%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.787	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.333.924	1,22%	2.698.276	0,78%
G.1 Ratei attivi	3.333.924	1,22%	2.698.276	0,78%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	273.790.456	100,00%	346.719.504	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		359.855		515.877
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		359.855		515.877
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		238.471		261.639
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		224.833		256.712
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		13.638		4.927
TOTALE PASSIVITÀ		598.326		777.516
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		273.192.130		345.941.988
Numero delle quote in circolazione - Classe A		23.589.026,332		29.729.230,101
Valore unitario delle quote - Classe A		11,581		11,636

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A	
Quote emesse	3.322.217,979
Quote rimborsate	9.462.421,748

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

SEZIONE REDDITUALE

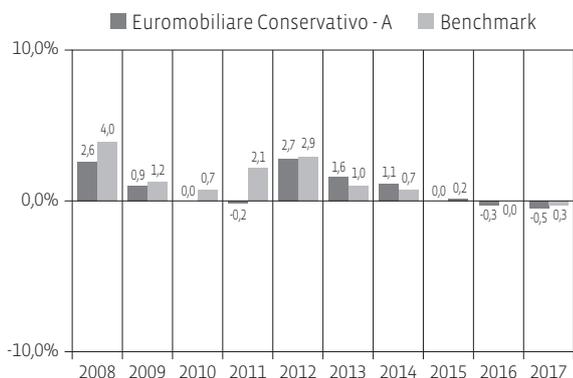
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	739.425	1.380.687
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.192.104	7.813.793
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.192.104	7.813.793
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.679.933	-1.844.874
A2.1 Titoli di debito	-2.679.933	-1.844.874
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.772.746	-4.588.232
A3.1 Titoli di debito	-4.772.746	-4.588.232
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	739.425	1.380.687
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	98.949	165.130
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	43.555	69.800
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	43.555	69.800
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	21.752	32.331
B2.1 Titoli di debito	21.752	32.331
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	33.642	62.999
B3.1 Titoli di debito	33.642	62.999
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	98.949	165.130
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	838.374	1.545.817
G. ONERI FINANZIARI		-1.787
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-1.787
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	838.374	1.544.030
H. ONERI DI GESTIONE	-2.166.623	-2.580.598
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.827.829	-2.165.491
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.827.829	
Provvigioni di gestione SGR		-2.165.491
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-123.238	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-186.613	-385.093
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.784	-18.835
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.159	-11.179
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-89.696	-33.614
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	37	286
I.3 ALTRI ONERI	-89.733	-33.900
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.417.945	-1.070.182
L. IMPOSTE	-9.081	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-9.081	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-1.427.026	-1.070.182

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

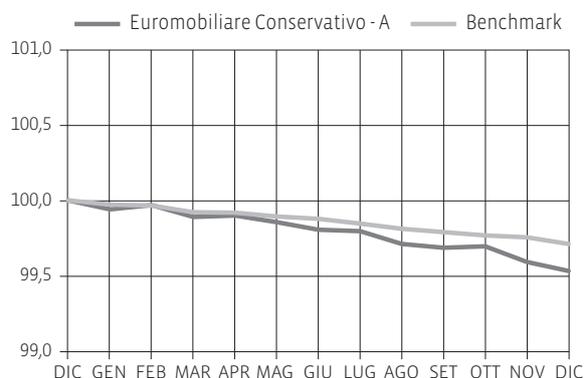
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2017



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	11,636	11,672	11,673
Valore quota alla fine dell'esercizio	11,581	11,636	11,672
Performance netta dell'esercizio	0,47%	-0,31%	-0,01%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-0,29%	-0,04%	0,16%
Valore massimo della quota	11,638	11,676	11,728
Valore minimo della quota	11,581	11,633	11,658

(*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2017	2016	2015
0,19%	0,19%	0,29%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi, in prevalenza dell'area Euro. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 29,42%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	101.998.352			
- di altri enti pubblici				
- di banche	23.956.911	14.336.090		
- di altri	32.81.262	52.150.704	6.384.246	5.667.548
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	158.036.525	66.486.794	6.384.246	5.667.548
- in percentuale del totale delle attività	57,73%	24,28%	2,33%	2,07%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	158.036.525	66.486.794	6.384.246	5.667.548
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	158.036.525	66.486.794	6.384.246	5.667.548
- in percentuale del totale delle attività	57,73%	24,28%	2,33%	2,07%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		4.333.977	
Assicurativo		11.550.142	
Bancario		38.293.001	
Chimico ed idrocarburi		10.451.188	
Comunicazioni		11.650.393	
Elettronico		19.313.603	
Farmaceutico		6.149.470	
Finanziario		6.164.400	
Immobiliare - Edilizio		4.691.644	
Meccanico - Automobilistico		17.147.118	
Titoli di Stato		101.998.352	
Diversi		4.831.825	
Totali		236.575.113	

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	175.238.536	240.056.248
- titoli di stato	83.582.803	138.102.206
- altri	91.655.733	101.954.042
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	175.238.536	240.056.248

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	5.396.510			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	5.396.510			
- in percentuale del totale delle attività	1,97%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario		5.396.510	
Totali		5.396.510	

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		911.188
- titoli di Stato		
- altri		911.188
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		911.188

11.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	199.394.116	41.322.727	1.254.780
Totale	199.394.116	41.322.727	1.254.780

11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati.

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	28.484.909
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	28.484.909
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	28.484.909

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	3.333.924
Rateo su titoli stato quotati	955.565
Rateo su obbligazioni quotate	2.359.921
Rateo su obbligazioni non quotate	18.438
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	3.333.924

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 4.5% 08-01/08/2018	EUR	30.000.000	30.868.800	11,28%
ITALY BOTS 0% 17-14/08/2018	EUR	20.000.000	20.075.171	7,33%
ITALY BTPS 4.5% 07-01/02/2018	EUR	20.000.000	20.073.400	7,33%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	EUR	17.500.000	17.783.850	6,50%
ROYAL BK SCOTLND 6.934% 08-09/04/2018	EUR	9.000.000	9.158.490	3,35%
EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	7.000.000	7.088.200	2,59%
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	6.600.000	6.843.342	2,50%
REPSOL INTL FIN 16-06/07/2018	EUR	5.400.000	5.414.688	1,98%
FIPF 1 A2 05-10/01/2023 FRN	EUR	5.458.393	5.358.013	1,96%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/12/2018	EUR	5.000.000	5.175.800	1,89%
FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	5.000.000	5.162.600	1,89%
GAZPROM NEFT 2.933% 13-26/04/2018	EUR	5.000.000	5.036.500	1,84%
ITALY BOTS 0% 17-31/05/2018	EUR	5.000.000	5.010.162	1,83%
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	4.540.000	4.706.800	1,72%
HEIDELCEMENT FIN 9.5% 11-15/12/2018	EUR	4.300.000	4.691.644	1,71%
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	4.500.000	4.636.890	1,69%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	4.000.000	4.249.160	1,55%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.194.720	1,53%
INTESA SANPAOLO 14-17/04/2019 FRN	EUR	4.000.000	4.046.200	1,48%
TELECOM ITALIA 5.375% 04-29/01/2019	EUR	3.600.000	3.799.620	1,39%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	3.600.000	3.714.156	1,36%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	3.570.000	3.683.883	1,35%
DONGFENG MOTOR H 1.6% 15-28/10/2018	EUR	3.600.000	3.636.468	1,33%
INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	3.200.000	3.443.488	1,26%
TEOLLISUUDEN VOI 4.625% 12-04/02/2019	EUR	3.000.000	3.140.250	1,15%
ITALY BOTS 0% 17-14/09/2018	EUR	3.000.000	3.011.169	1,10%
BARCLAYS BK PLC 6% 08-23/01/2018	EUR	3.000.000	3.007.320	1,10%
VOLVO TREAS AB 16-20/06/2018	EUR	3.000.000	3.004.200	1,10%
DAIMLER AG 16-09/03/2018 FRN	EUR	3.000.000	3.002.070	1,10%
MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	2.690.000	2.762.845	1,01%
HSBC HLDGS PLC 6% 09-10/06/2019	EUR	2.000.000	2.170.280	0,79%
TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	EUR	2.000.000	2.113.000	0,77%
LINEA GROUP HOLD 3.875% 13-28/11/2018	EUR	2.000.000	2.068.980	0,76%
BRIGHT FOOD SING 1.625% 16-03/06/2019	EUR	2.000.000	2.031.080	0,74%
FCE BANK PLC 17-26/08/2020	EUR	2.000.000	2.010.480	0,73%
VOLKSWAGEN LEAS 17-06/07/2019	EUR	2.000.000	2.003.320	0,73%
HONEYWELL INTL 16-22/02/2018 FRN	EUR	2.000.000	2.001.280	0,73%
CASSA DEPO PREST 1% 14-26/01/2018	EUR	2.000.000	2.000.260	0,73%
MEDIOBANCA SPA 2.25% 14-18/03/2019	EUR	1.900.000	1.950.103	0,71%
UNICREDIT SPA 1.5% 14-19/06/2019	EUR	1.870.000	1.911.084	0,70%
CNH IND FIN 6.25% 11-09/03/2018	EUR	1.336.000	1.349.440	0,49%
DANONE 16-03/11/2018	EUR	1.300.000	1.302.457	0,48%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.000.000	1.254.780	0,46%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	1.000.000	1.118.220	0,41%

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.075.650	0,39%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.059.980	0,39%
BHARTI AIRTEL IN 4% 13-10/12/2018	EUR	1.000.000	1.036.150	0,38%
VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.022.920	0,37%
TELECOM ITALIA 4.75% 11-25/05/2018	EUR	1.000.000	1.017.740	0,37%
MYLAN NV 16-22/11/2018	EUR	1.000.000	1.004.550	0,37%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilate.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		359.855
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	173.711
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	186.144
Totale		359.855

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-224.833
Rateo passivo depositario	-11.698
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.395
Rateo passivo stampa prospetti	-61.829
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-130.982
Rateo passivo calcolo quota	-8.732
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-13.638
Rateo interessi passivi su c/c	-10.435
Rateo passivo imposta titoli	-3.202
Arrotondamenti	-1
Totale	-238.471

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	345.941.988	368.194.345	414.091.877
Incrementi a) sottoscrizioni:	38.586.705	86.888.069	78.012.005
- sottoscrizioni singole	20.780.516	59.769.691	50.143.654
- piani di accumulo	15.117.027	17.362.976	17.496.341
- switch in entrata	2.689.162	9.755.402	10.372.010
b) risultato positivo della gestione	49.926		
Decrementi a) rimborsi:	109.909.537	108.048.925	123.959.463
- riscatti	87.922.710	83.111.873	100.123.898
- piani di rimborso	309.648	262.248	161.730
- switch in uscita	21.677.179	24.674.804	23.673.835
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.427.026	1.091.501	
Patrimonio netto a fine periodo	273.192.130	345.941.988	368.194.345
Numero totale quote in circolazione	23.589.026,332		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	48.381,008		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,21%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	241.971.623		31.818.833	273.790.456		598.326	598.326
Totale	241.971.623		31.818.833	273.790.456		598.326	598.326

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-2.679.933		-4.772.746	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	21.752		33.642	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.828	0,60%			1.254	0,41%		
Provvigioni di base	1.828	0,60%			1.254	0,41%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	123	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	187	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	18	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	2.167	0,71%			1.254	0,41%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	9	0,00%						
Totale spese	2.176	0,71%			1.254	0,41%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	37
Sopravvenienze attive	37
13. Altri oneri	-89.733
Commissioni deposito cash	-89.733
Totale	-89.696

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-9.081
Totale	-9.081

La voce altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	175.238.536
- Vendite	240.967.436
Totale compravendite	416.205.972
- Sottoscrizioni	38.586.705
- Rimborsi	109.909.537
Totale raccolta	148.496.242
Totale	267.709.730
Patrimonio medio	305.067.637
Turnover portafoglio	87,754%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Conservativo"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Conservativo" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Conservativo" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

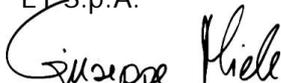
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Conservativo" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Conservativo" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare TR Flex Value

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2017 il fondo è stato gestito incrementando in maniera graduale il consumo del budget di rischio. Le operazioni poste in essere hanno consentito da un lato di ridurre la duration del fondo e dall'altro di incrementare la diversificazione di portafoglio investendo in molteplici strumenti finanziari quali ad esempio mutui americani, azionario globale, subordinati finanziari e obbligazioni ad alto rendimento americane. Ad oggi il fondo è composto prevalentemente da comparti obbligazionari unconstrained, obbligazionari emergenti e strategie di credito (componente core di portafoglio), tutti caratterizzati da livelli bassi di duration. La componente satellite risulta costituita da fondi azionari direzionali globali ed europei. Il fondo ha chiuso l'anno con un rendimento positivo e superiore al proprio obiettivo. In termini di contribuzione alla performance del periodo, il maggior apporto è stato fornito dalle strategie azionarie e cross credit.

PROSPETTIVE

Si intende mantenere una struttura di portafoglio diversificata e procedere a modificare tatticamente il peso dell'azionario direzionale qualora lo richieda il contesto di mercato. La duration del fondo resterà contenuta al fine di ridurre i rischi sulla componente obbligazionaria.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 6.915.595,00. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	237.337.319	96,28%	228.765.248	96,15%
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	237.337.319	96,28%	228.765.248	96,15%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	9.182.535	3,72%	9.164.639	3,85%
F.1 Liquidità disponibile	4.910.391	1,99%	9.185.930	3,86%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.272.418	1,73%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-274	0,00%	-21.291	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1	0,00%	1	0,00%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1	0,00%	1	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	246.519.855	100,00%	237.929.888	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2017		Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		126.779		168.288
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		126.779		168.288
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		575.766		548.303
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		573.931		544.516
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		1.835		3.787
TOTALE PASSIVITÀ		702.545		716.591
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		245.817.310		237.213.297
Numero delle quote in circolazione - Classe A		35.700.688,956		34.697.094,621
Valore unitario delle quote - Classe A		6,886		6,837

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A

Quote emesse	8.902.227,257
Quote rimborsate	7.898.632,922

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

SEZIONE REDDITUALE

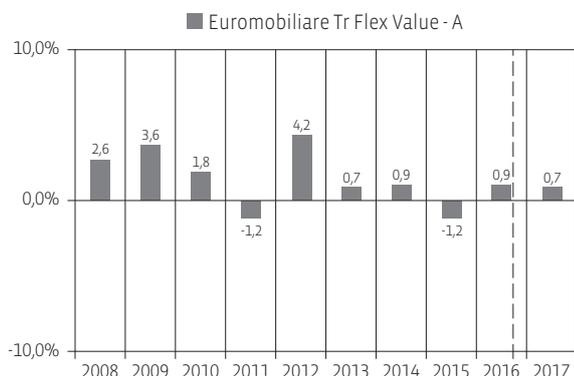
	Relazione al 29/12/2017	Relazione al 30/12/2016
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.942.567	4.799.220
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.012.887	3.028.141
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.012.887	3.028.141
A3.1 Titoli di debito	3.929.680	1.771.079
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.929.680	1.771.079
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.942.567	4.799.220
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-336.454	78.646
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-336.454	78.646
E.3.1 Risultati realizzati	-23.341	321.014
E.3.2 Risultati non realizzati	-313.113	-242.368
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.606.113	4.877.866
G. ONERI FINANZIARI	-306	-21.973
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-306	-21.973
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.605.807	4.855.893
H. ONERI DI GESTIONE	-2.917.305	-2.973.517
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.649.860	-2.671.201
Commissioni di gestione OICR collegati	14.332	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-289.154	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-2.375.038	
Provvigioni di incentivo		-274.593
Provvigioni di gestione SGR		-2.396.608
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-95.970	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-146.629	-258.261
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.570	-23.007
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.276	-21.048
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-84	9.484
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	27.019	15.496
I.3 ALTRI ONERI	-27.103	-6.012
Risultato della gestione prima delle imposte	1.688.418	1.891.860
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	1.688.418	1.891.860

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

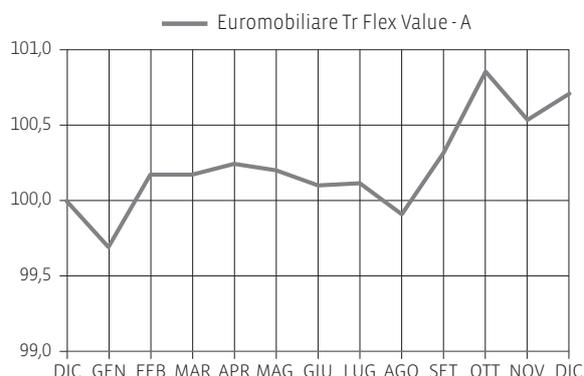
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2017



--- Fino al 18/09/2016 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A	Esercizio 2015 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,837	6,779	6,862
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,886	6,837	6,779
Performance netta dell'esercizio	0,72%	0,86%	-1,21%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,908	6,849	6,959
Valore minimo della quota	6,816	6,651	6,757

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati Azionari e Obbligazionari internazionali, e in maniera marginale ai rischi dei mercati obbligazionari dei mercati Emergenti e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 53,84%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		237.337.319		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		237.337.319		
- in percentuale del totale delle attività		96,28%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		237.337.319		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		237.337.319		
- in percentuale del totale delle attività		96,28%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			237.337.319
Totali			237.337.319

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	215.274.451	211.644.948
Totale	215.274.451	211.644.948

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

NOTA INTEGRATIVA

11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.533.187
- Liquidità disponibile in divise estere	377.204
Totale	4.910.391
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	4.272.418
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	4.272.418
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-274
Totale	-274
Totale posizione netta di liquidità	9.182.535

11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	1

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	198.000	22.454.704	9,18%
BLACKROCK FIXED INC STRAT-D2	EUR	167.900	21.101.672	8,56%
TIKEHAU TAUX VARIABLE-A ACC	EUR	157.000	19.997.090	8,11%
EPSILON FUND-EMG BND T-I	EUR	135.000	18.937.800	7,68%
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	1.280.000	16.588.800	6,73%
SSGA GLB EHAN EQ FD-IA USD	USD	1.445.000	15.488.985	6,23%
OYSTER EUROPEAN SELECT-IEUR	EUR	11.100	15.272.712	6,19%
M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	680.000	14.594.976	5,92%
EUFULUX FIX-I RET ST 1ST-IEC	EUR	1.450.000	14.486.950	5,88%
GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	EUR	830.000	13.106.447	5,32%
CANDR BONDS-EURO SHRT TR-S	EUR	8.400	12.803.616	5,19%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET IH CAP	EUR	7.200	11.019.384	4,47%
SCHRODER ISF-CRD ABS RET-CAE	EUR	78.003	8.453.833	3,43%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	27.000	7.564.050	3,07%
JGF-GLOBAL CONVERTIBLE I EUR ACC CAPITA	EUR	430.000	6.032.900	2,45%

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	EUR	435.000	5.968.200	2,42%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	50.000	5.682.000	2,30%
DPAM L -BDS EMK	EUR	38.000	4.770.900	1,93%
EUROMOBILIARE CONVERTIBLE BOND BBC	EUR	300.000	3.012.300	1,22%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria. A fine esercizio il fondo non deteneva finanziamenti.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		126.779
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2018	54.983
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2018	71.796
Totale		126.779

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-573.931
Rateo passivo depositario	-10.360
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.151
Rateo passivo stampa prospetti	-64.270
Rateo passivo spese Consob	-2.197
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-289.153
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-193.335
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati	2.268
Rateo passivo calcolo quota	-7.733
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.835
Rateo interessi passivi su c/c	-1.835
Totale	-575.766

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Patrimonio netto a inizio periodo	237.213.297	261.551.011	313.222.956
Incrementi a) sottoscrizioni:	61.037.822	41.607.769	42.455.288
- sottoscrizioni singole	43.787.463	25.788.043	26.324.266
- piani di accumulo	10.267.548	10.879.796	13.025.549
- <i>switch</i> in entrata	6.982.811	4.939.930	3.105.473
b) risultato positivo della gestione	1.688.418	1.891.860	
Decrementi a) rimborsi:	54.122.227	67.837.343	91.048.777
- riscatti	43.895.354	51.716.883	63.987.964
- piani di rimborso	1.885.100	788.819	535.352
- <i>switch</i> in uscita	8.341.773	15.331.641	26.525.461
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			3.078.456
Patrimonio netto a fine periodo	245.817.310	237.213.297	261.551.011
Numero totale quote in circolazione	35.700.688,956		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	177.098,100		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,50%		

Non sono state emesse quote di classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

	Attività	% su Attività	Passività	% su passività
a) Strumenti finanziari detenuti:				
EUROMOBILIARE CONVERTIBLE BOND BBC	3.012.300	1,22%		
	Attività		Passività	
b) Strumenti finanziari derivati:				
- Opzioni acquistate				
- Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
d) Altre attività				
- Liquidità disponibile su conti correnti				
- Ratei attivi liquidità				
e) Finanziamenti ricevuti				
f) Altre passività				
- Debiti Commissioni Depositario				
- Ratei passivi di liquidità				
- Commissioni RTO				
g) Garanzia per margini iniziali su futures:				
- Cash				
- Titoli				

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	15.488.985		4.647.151	20.136.136			
Sterlina Inglese			2.472	2.472			
Euro	221.848.334		4.532.913	226.381.247		702.545	702.545
Totale	237.337.319		9.182.536	246.519.855		702.545	702.545

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzo	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	1.012.887	-491.708	3.929.680	-1.202.761
- OICVM	1.012.887	-491.708	3.929.680	-1.202.761
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-23.341	-313.113

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-306
- c/c denominato in divise estere		
Totale		-306

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	2.361	0,99%			1.710	0,72%		
Provvigioni di base	2.361	0,99%			1.710	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	96	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.266	0,53%						
4) Compenso del depositario	147	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	14	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	3.895	1,64%			1.710	0,72%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	4.184	1,76%			1.710	0,72%		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-289.154
Totale	-289.154

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (aprile 2018).

EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	27.019
Sopravvenienze attive	27.017
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-27.103
Sopravvenienze passive	-5.005
Commissioni deposito cash	-22.098
Totale	-84

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	215.274.451
- Vendite	211.644.948
Totale compravendite	426.919.399
- Sottoscrizioni	61.037.822
- Rimborsi	54.122.227
Totale raccolta	115.160.049
Totale	311.759.350
Patrimonio medio	238.178.940
Turnover portafoglio	130,893%

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare TR Flex Value"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare TR Flex Value" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

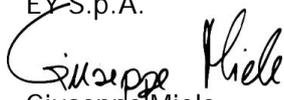
Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare TR Flex Value" al 29 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare TR Flex Value" al 29 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare TR Flex Value" al 29 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 13 marzo 2018

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Socio)



Euromobiliare
Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosgr.it

Corso Monforte 34, 20122 Milano ■ tel. +39.02.62084.1 ■ fax +39.02.62084967 ■ cap. soc. euro 6.456.250 i.v. ■
R.E.A. Milano 1156521 ■ C.F. e Reg. Imp. 07392830159 ■ P. IVA 11969870150 ■ Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e
iscritta all'Albo delle Società di Gestione di Risparmio al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA) ■
Società con un unico socio, soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 c.c.) da parte di Credito
Emiliano SpA ■ La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs 231/01 e specifici standard di comportamento per i
quali si rimanda alla "Comunicazione standard etici" consultabile sul sito www.eurosgr.it