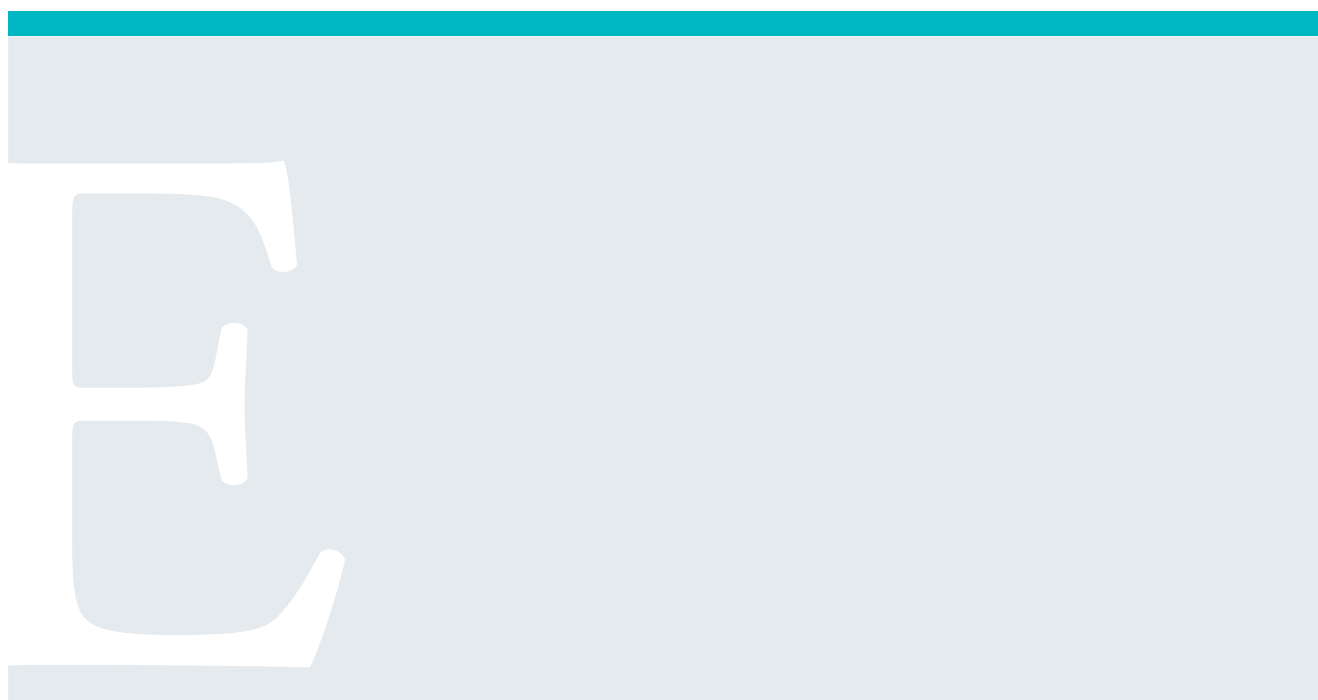


Relazioni di gestione annuali 2018

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI PER TUTTI I FONDI	pag. 4
---	--------

QUADRO MACROECONOMICO	pag. 6
------------------------------	--------

FONDI FLESSIBILI

■ Euromobiliare F3	pag. 12
■ Euromobiliare Emerging Markets Bond	pag. 25
■ Euromobiliare Obiettivo 2023	pag. 38
■ Euromobiliare Flessibile Obbligazionario	pag. 56
■ Euromobiliare Flex Stars	pag. 75
■ Euromobiliare Rising Stars	pag. 88
■ Euromobiliare Seven Stars	pag. 101
■ Euromobiliare Flessibile Azionario	pag. 114
■ Euromobiliare Science 4 Life	pag. 132
■ Euromobiliare Progetto 2021	pag. 147
■ Euromobiliare Opportunity 2022	pag. 165
■ Euromobiliare Progetto 2021 Atto II	pag. 183
■ Euromobiliare European Banks	pag. 201
■ Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	pag. 218
■ Euromobiliare Strategia Flessibile Value	pag. 236
■ Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	pag. 250
■ Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	pag. 268
■ Euromobiliare Short Term 2021	pag. 285
■ Euromobiliare Equity Mid Small Cap	pag. 302
■ Euromobiliare Smart 2024	pag. 318
■ Euromobiliare Accumulo Smart 50	pag. 332

FONDI AZIONARI

■ Euromobiliare Azioni Italiane	pag. 346
■ Euromobiliare PIR Italia Azionario	Pag. 364

FONDI BILANCIATI

■ Euromobiliare Flessibile 60	pag. 380
■ Euromobiliare PIR Italia Flessibile	pag. 397
■ Euromobiliare Flessibile 30	pag. 412

FONDI OBBLIGAZIONARI

■ Euromobiliare Euro Aggregate	pag. 429
■ Euromobiliare Reddito	pag. 448

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
	Paolo Magnani
	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

<i>Amministratore Delegato - Direttore Generale</i>	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	Consulenti Finanziari
Banca Antonio Capasso SpA Piazza Termini, 1 – 81011 Alife (Caserta)	Sportelli bancari
Banca di Sconto e c/c di Santa Maria Capua Vetere SpA Piazza Mazzini, 53 – 81055 S. Maria Capua Vetere (Caserta)	Sportelli bancari
Banca Euromobiliare SpA Via Santa Margherita, 9 – 20121 Milano	Sportelli bancari Consulenti Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
Banca Ifigest SpA Piazza Santa Maria Soprano, 1 – 50125 Firenze	Sportelli bancari Consulenti Finanziari
Banca Passadore & C. Via Ettore Vernazza, 27 – 16121 Genova	Sportelli bancari
Banca Stabiese SpA Via Ettore Tito, 1 – 80053 Castellammare di Stabia (Napoli)	Sportelli bancari
Banco Azzoaglio SpA (*) Via A. Doria, 17 – 12073 Ceva (Cuneo)	Sportelli bancari
Cassa Lombarda Via Alessandro Manzoni, 12/14 - 20121 Milano	Sportelli bancari Consulenti Finanziari
Consultinvest Investimenti SIM SpA Piazza Grande, 33 – 41121 Modena	Consulenti Finanziari
Credito Emiliano SpA Via Emilia San Pietro, 4 – 42121 Reggio Emilia	Sportelli bancari Consulenti Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
FinecoBank SpA P.zza Durante, 11 – 20131 Milano	Consulenti Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
Hypo Tirol Bank AG - Succursale Italiana Piazza Walther, 2 – 39100 Bolzano	Sportelli bancari Consulenti Finanziari
Online SIM SpA Via Piero Capponi, 13 – 20145 Milano	Mezzi di comunicazione a distanza
Sol & Fin SIM SpA Via Dogana, 3 – 20123 Milano	Consulenti 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 Flessibile 30, Euromobiliare F3, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Emerging Markets Bond, Euromobiliare Obiettivo 2023 ed Euromobiliare Flessibile Obbligazionario.

(*) 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 bilancio complessivo del 2018 per le attività finanziarie è chiaramente all'insegna del *risk off*, con ritorni negativi per azionario e crediti e positivi per i governativi *core*. Dopo una partenza esplosiva i mercati sono stati messi alla prova su diversi fronti: dalla salita verticale della volatilità in febbraio, dal forte stress sull'Italia da maggio, dal significativo indebolimento delle divise emergenti nei mesi estivi ed infine nell'ultimo trimestre dell'anno dalle evidenze di una perdita di *momentum* della crescita globale che ha portato gli asset di rischio in territorio negativo. L'investitore basato in euro tuttavia ha beneficiato degli effetti della diversificazione geografica grazie all'indebolimento della moneta unica. Sul fronte macroeconomico la parola chiave è stata rallentamento, non tanto una sorpresa di per sé, bensì la sua ampiezza ed intensità che ha investito prima l'area emergente, poi Europa e Giappone ed infine l'America. Gli indicatori anticipatori del ciclo (indici PMI) dei paesi emergenti e sviluppati hanno infatti registrato i livelli massimi tra dicembre 2017 e aprile 2018 segnalando una progressiva decelerazione della congiuntura particolarmente rilevante in Cina e nell'area dell'euro: Italia, Francia e Cina a fine anno vedono gli indici PMI del comparto manifatturiero al di sotto della soglia di espansione.

L'azionario globale (MSCI AC World in valuta locale) ha registrato una perdita nell'ordine del 7,2% guidato dall'indice giapponese e da quelli europei, dove il Dax risulta fra i peggiori. I listini americani per i primi tre trimestri dell'anno sovraperformano grazie ad una forte dinamica degli utili sostenuta anche dagli effetti della riforma fiscale; in questa fase il settore tecnologico mantiene saldamente la *leadership* del mercato, penalizzati invece difensivi e finanziari. Da ottobre sono proprio i listini tecnologici di Wall Street a guidare il ribasso, ma l'intero comparto azionario subisce una significativa contrazione dei multipli: il rapporto prezzo-utile scende a livelli più bassi di quelli registrati all'apice della crisi 2015-16 a fronte di stime degli utili sostanzialmente stabili, incorporando quindi la prospettiva di un forte deterioramento dei profitti aziendali. Nel mondo del credito si assiste ad un generalizzato e ampio allargamento degli spread che tornano sui livelli di fine 2016. Maggiormente penalizzate le emissioni High Yield ed in minor misura quelle Investment Grade che in Europa risentono anche delle fine del programma della BCE di acquisto titoli previsto per fine anno. Gli indici obbligazionari governativi *core* pur tornando in territorio positivo nell'ultima parte dell'anno non hanno rappresentato nel complesso un efficace fattore di diversificazione di portafoglio. I rendimenti dei Treasury sono saliti infatti su tutte le scadenze e la curva si è appiattita, specchio di una Federal Reserve orientata alla normalizzazione delle condizioni monetarie. Il tasso Treasury decennale è arrivato a superare 3.2% per poi attestarsi sotto 2.7% a fine anno.

Senza dubbio dietro al malessere dei mercati, oltre al rallentamento economico, si cela proprio la politica monetaria restrittiva americana. Cartina di tornasole di questa ipotesi sono stati i movimenti tellurici che hanno interessato l'universo valutario soprattutto emergente. Un caso su tutti quello della Turchia che a fronte dei 100 punti base di rialzo dei Fed Funds ha visto deprezzarsi la lira fin oltre 35%, forzando un aumento dei tassi ufficiali di 1525 punti base. La Federal Reserve oltre ad azionare la leva dei tassi ha iniziato a contrarre il proprio bilancio. Ciò significa che negli ultimi dodici mesi si è creato un contesto di graduale riduzione della liquidità in dollari che ha generato focolai di stress finanziario. Ulteriore delusione è arrivata dalle materie prime, di norma favorite in una fase tardo-ciclica, ma la combinazione di un dollaro forte e del rallentamento economico si è dimostrata fatale dapprima per metalli industriali e successivamente per il petrolio. Il 2018 è stato poi letteralmente costellato dai rischi politici: dalle crescenti tensioni commerciali fra USA e Cina ai gilet gialli, passando per Brexit e Italia. L'inattesa coalizione uscita dalle elezioni italiane di marzo ha finito per alimentare dubbi sulla tenuta dei conti pubblici che si traduce in uno spread BTP-Bund decennale che arriva a superare i 300 punti base, per poi rientrare parzialmente, con inevitabili pressioni sul settore bancario. Al contrario il Bund ha beneficiato di un movimento di *fly to quality* che riporta il tasso decennale ai minimi dal 2017. Nonostante la prospettiva del *tapering* della BCE e un rendimento di partenza praticamente nullo il governativo tedesco risulta la migliore asset class dell'anno.

LE PROSPETTIVE 2019

La fotografia di fine anno dello scenario economico è quella di un rallentamento sincronizzato, ma non di recessione, dove l'America resta il principale motore della domanda mondiale. Il 2019 si prospetta ancora come un anno di espansione ma a tassi più bassi rispetto ai due anni precedenti. L'inflazione nei paesi sviluppati è destinata a scendere nei primi mesi dell'anno sulla scorta della componente energetica, mentre le pressioni salariali sia negli USA che in Europa non dovrebbero accelerare la dinamica dei prezzi nonostante i

tassi di disoccupazione siano sui minimi di ciclo. Potenziali rischi al ribasso per la congiuntura globale continuano ad essere rappresentati dai fattori di incertezza che hanno gravato sul 2018: gli sviluppi dei rapporti commerciali tra gli Stati Uniti ed i suoi principali partner, Cina in primis, con possibili ricadute negative sul commercio internazionale già in decelerazione; la definizione dei termini della Brexit e la tenuta dei conti pubblici italiani.

In positivo osserviamo che le principali banche centrali potrebbero mostrarsi più accomodanti rispetto allo scorso anno. La Federal Reserve ha dichiarato flessibilità nell'intervenire sulla traiettoria di normalizzazione non solo dei tassi ma anche del bilancio, completando così un'inversione ad "U" rispetto all'orientamento marcatamente restrittivo di inizio ottobre scorso. La BCE non prevede un rialzo dei tassi ufficiali se non a fine 2019 e non è da escludere l'introduzione di nuove misure a sostegno della liquidità degli istituti bancari (TLTRO). Le autorità cinesi appaiono orientate a mantenere in essere stimoli monetari e fiscali. In altri termini potremmo assistere ad una moderata espansione con le condizioni finanziarie che si sono fatte decisamente più restrittive nel corso del 2018.

Il quadro sopra descritto si presenta ancora moderatamente favorevole alle classi di attivo rischiose, con ritorni attesi modesti, al netto di sviluppi imprevisti sul fronte geopolitico e di fasi di aumento della volatilità. Azionario e credito trovano nelle valutazioni un elemento di sostegno in un scenario centrale non recessivo. Per quanto riguarda l'obbligazionario governativo la pressione sul rischio *duration* in Europa ha spazio per dispiegarsi nella prospettiva della fine del programma di acquisto di titoli della BCE. Per l'Italia il parziale rientro dello spread è un fattore positivo, tuttavia riflettori sempre puntati sui parametri di debito e deficit da parte delle autorità europee non escludono ulteriori fasi di tensione. Sul fronte valutario il dollaro americano potrebbe essere prossimo ad una fase di stabilizzazione alla luce di una Federal Reserve attendista.

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 28 dicembre 2018 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 Short Term 2021, Euromobiliare Equity Mid Small Cap, Euromobiliare Accumulo Smart 50, Euromobiliare Smart 2024, il confronto con l'esercizio precedente non è effettuato sull'anno solare in quanto tali fondi hanno preso avvio nel corso del 2018.

Classi di quote

A partire dall'esercizio 2017 è stata istituita una nuova classe di quote denominata "Classe Z" che si affianca alla preesistente, ridenominata "Classe A". I Fondi interessati all'istituzione della "Classe Z" sono: Euromobiliare Flessibile 30, Euromobiliare F3, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Emerging Markets Bond, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life ed Euromobiliare Flessibile Obbligazionario. Con decorrenza 9 aprile 2018 è stata istituita una nuova classe denominata "Classe I" che si affianca alla preesistente denominata Classe A per i fondi Euromobiliare PIR Italia Azionario e PIR Italia Flessibile. Le classi di quote "Z" e "I" si differenziano dalla Classe A per il diverso regime commissionale e per le modalità di partecipazione, come dettagliato nella documentazione d'offerta in vigore.

Gli altri fondi oggetto di questa relazione di gestione mantengono esclusivamente la classe preesistente, ridenominata Classe A. Alla fine dell'esercizio 2018 solo per i Fondi Euromobiliare Azioni Internazionali, Euromobiliare Azioni Italiane ed Euromobiliare Euro Aggregate la Classe Z risultava investita. Per tutti gli altri Fondi per cui è prevista solo la Classe A o per cui la Classe Z non risulta ancora investita a fine esercizio 2018, si evidenzia che i dati esposti si riferiscono esclusivamente alla Classe A.

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".

Criteri 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

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 Flessibile Azionario	20/12/2017	09/04/2018	Modifica delle caratteristiche principali del Fondo e ridenominazione da Euromobiliare Azioni Anternazionali a Euromobiliare Flessibile Azionario.
Euromobiliare Flessibile 60	20/12/2017	09/04/2018	Modifica delle caratteristiche principali del Fondo e ridenominazione da Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale a Euromobiliare Flessibile 60.
Euromobiliare Flessibile 30	20/12/2017	09/04/2018	Modifica delle caratteristiche principali del Fondo e ridenominazione da Euromobiliare TR Flex Value a Euromobiliare Flessibile 30.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Euro Aggregate	20/12/2017	09/04/2018	Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare Conservativo nel Fondo Euromobiliare Euro Aggregate.
Euromobiliare Flessibile Obbligazionario	20/12/2017	09/04/2018	Fusione per incorporazione del fondo Euromobiliare Cedola 3 – 2017 nel Fondo Euromobiliare Crescita Attiva e contestuale ridenominazione in Flessibile Obbligazionario.
Regolamento Sistema Euromobiliare	20/12/2017	09/04/2018	Modifica delle commissioni di sottoscrizione e switch, al fine di semplificarne la modalità di applicazione ed eliminazione del relativo beneficio di accumulo.
Euromobiliare Reddito A	20/12/2017	09/04/2018	Riduzione della provvigione di gestione.
Euromobiliare PIR Italia Azionario; Euromobiliare PIR Italia Flessibile	07/02/2018	09/04/2018	Istituzione Classe I per i fondi in oggetto.
Euromobiliare Short Term 2021	07/02/2018	16/04/2018	Istituzione fondo.
Euromobiliare Obiettivo 2023	16/05/2018	01/07/2018	Modifica delle caratteristiche principali del Fondo Euromobiliare Cedola 2018 e ridenominazione in Euromobiliare Obiettivo 2023.
Euromobiliare PIR Italia Azionario; Euromobiliare PIR Italia Flessibile	16/05/2018	01/07/2018	Modifica della politica di investimento al fine di assicurare che le formulazioni adottate siano pienamente conformi alla normativa e alle indicazioni fornite dall'Agenzia delle Entrate con Circolare 3/E del 26/02/2018.
Euromobiliare Flessibile Obbligazionario A	27/06/2018	01/07/2018	Riduzione della provvigione di gestione.
Euromobiliare Equity Mid Small Cap	13/07/2018	15/10/2018	Istituzione del fondo con delega ad Equita SIM.
Euromobiliare Smart 2024; Euromobiliare Accumulo Smart 50	05/09/2018	15/10/2018	Istituzione fondi.
Euromobiliare Science 4 Life	31/10/2018	02/01/2019	Modifica della politica di Investimento.
Regolamento Sistema Euromobiliare	19/12/2018	08/04/2019	Estensione della possibilità di sottoscrizione delle classe "I" e "Z" anche agli Enti Previdenziali Privatizzati, Fondi Sanitari e Fondazioni. Introduzione della possibilità di derogare agli importi minimi di sottoscrizione delle classi "I" e "Z".
Euromobiliare Flessibile Azionario; Euromobiliare Euro Aggregate; Euromobiliare Reddito; Euromobiliare Azioni Italiane; Euromobiliare Flessibile Obbligazionario; Euromobiliare PIR Italia Flessibile	19/12/2018	08/04/2019	Riduzione della percentuale massima di investimento in OICR dall'attuale al 10%.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si dà atto che in data 17.01.2019 l'assemblea ordinaria degli Azionisti di Euromobiliare Asset management SGR ha ampliato il numero dei membri che compongono il Consiglio di Amministrazione portandolo da sette a otto. Contestualmente l'Assemblea ordinaria ha nominato il Sig. Giuseppe Rovani quale nuovo Consigliere della Società. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Asset management SGR, tenutosi sempre in data 17.01.2019, ha accolto le dimissioni del Dott. Fulvio Albarelli dalla carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di Euromobiliare AM SGR con efficacia a far tempo dal 06.02.2019. A seguito delle dimissioni del Dott. Fulvio Albarelli, il Consiglio, ha contestualmente nominato quale nuovo Amministratore Delegato e Direttore Generale, il Consigliere Giuseppe Rovani.

Distribuzione di Proventi

- Relativamente al fondo Euromobiliare F3, il Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2019 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,004 Euro pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 26 febbraio 2019;
- relativamente al fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto I, come previsto dal vigente Regolamento di gestione, a valere sull'esercizio 2018 viene riconosciuto ai partecipanti un ammontare pro-quota in forma predeterminata pari a Euro 0,10 da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 26 febbraio 2018;
- relativamente al fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto II, come previsto dal vigente Regolamento di gestione, a valere sull'esercizio 2018 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 26 febbraio 2019.

I suddetti proventi verranno posti in distribuzione nel mese di marzo 2019 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 18 febbraio 2019.

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 Multimanager 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").

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il portafoglio ha registrato un rendimento negativo, anche al lordo dei proventi distribuiti. In termini di contribuzione, l'azionario flessibile, l'obbligazionario macro e i comparti multi asset hanno detratto performance, mentre il maggior apporto positivo è giunto dal comparto obbligazionario investito in ABS statunitensi e dall'azionario long/short e market neutral.

Dal punto di vista gestionale il fondo è stato gestito mantenendo pressoché costante l'utilizzo del budget di rischio sulla fascia alta, tra l'80 e il 90% del massimo consentito. Il fondo nella prima parte dell'anno è stato investito prevalentemente su diversi comparti multi asset, mentre nell'ultimo trimestre è stato incrementato il peso della componente azionaria long/short e market neutral e dell'azionario direzionale su temi d'investimento di lungo periodo. Nell'ultima parte dell'anno la gestione è stata più prudentiale ed è stato incrementato il peso della componente monetaria.

PROSPETTIVE

Il fondo verrà gestito mantenendo in portafoglio comparti azionari l/s e market neutral per circa un terzo del totale a cui saranno affiancate strategie obbligazionarie macro e difensive; verrà anche incrementato il peso della componente azionaria investita in comparti che sfruttano temi d'investimento di lungo periodo (ad esempio: robotica, incremento demografico, mobilità). Si mantiene tatticamente circa il 10% di liquidità che sarà gestita in modo dinamico in base al contesto macroeconomico e alle opportunità d'investimento sui mercati finanziari nei mesi a venire.

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 26.601.532,00.

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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	106.365.701	91,60%	149.803.425	97,52%
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.	106.365.701	91,60%	149.803.425	97,52%
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	9.760.891	8,40%	3.357.932	2,19%
F.1 Liquidità disponibile	10.870.639	9,36%	3.358.619	2,19%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.109.748	-0,96%	-687	
G. ALTRE ATTIVITÀ			439.726	0,29%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta			439.726	0,29%
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	116.126.592	100,00%	153.601.083	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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	596.280	93.823
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	596.280	93.823
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	166.754	834.729
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	164.799	833.380
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.955	1.349
TOTALE PASSIVITÀ	763.034	928.552
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	115.363.558	152.672.531
Numero delle quote in circolazione - Classe A	25.448.589,244	30.761.674,384
Valore unitario delle quote - Classe A	4,533	4,963

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	3.553.239,099
Quote rimborsate	8.866.324,239

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE F3

SEZIONE REDDITUALE

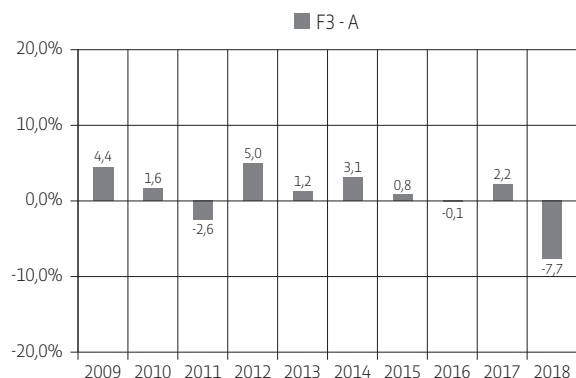
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-8.857.648	5.807.024
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	90.900	86.473
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	90.900	86.473
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.862.827	-98.502
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-3.862.827	-98.502
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.085.721	5.819.053
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-5.085.721	5.819.053
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-8.857.648	5.807.024
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	13.625	-6.661
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	13.625	-6.661
E.3.1 Risultati realizzati	14.668	
E.3.2 Risultati non realizzati	-1.043	-6.661
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	-8.844.023	5.800.363
G. ONERI FINANZIARI		-670
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-670
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-8.844.023	5.799.693
H. ONERI DI GESTIONE	-1.854.551	-2.608.189
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.677.546	-2.410.687
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.677.546	-1.775.354
Provvigioni di incentivo - Classe A		-635.333
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-55.918	-59.788
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-83.165	-97.908
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.452	-19.154
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.470	-20.652
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-8.866	-12.563
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	5.794	34
I.3 ALTRI ONERI	-14.660	-12.597
Risultato della gestione prima delle imposte	-10.707.440	3.178.941
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	-10.707.440	3.178.941

EUROMOBILIARE F3

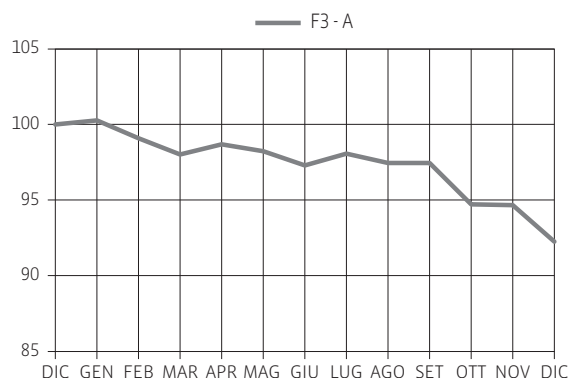
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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 2018 - ClasseA	Esercizio 2017 - ClasseA	Esercizio 2016 - ClasseA
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,963	4,857	4,860
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,533	4,963	4,857
Performance netta dell'esercizio	-7,73%	0,02%	-0,06%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,004	4,996	4,914
Valore minimo della quota	4,523	4,858	4,695

(*) 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 del 75,47%.

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		106.365.701		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		106.365.701		
- in percentuale del totale delle attività		91,60%		

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		106.365.701		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		106.365.701		
- in percentuale del totale delle attività		91,60%		

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			106.365.701
Totali			106.365.701

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.	105.407.937	139.897.112
Totale	105.407.937	139.897.112

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 né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

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	10.634.623
- Liquidità disponibile in divise estere	236.016
Totale	10.870.639
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	-1.109.600
- 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	-148
Totale	-1.109.748
Totale posizione netta di liquidità	9.760.891

II.9 - Altre attività

A fine esercizio non ci sono altre attività.

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	90.900	11.914.263	10,27%
EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	EUR	60.000	9.813.600	8,45%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-C EUR A	EUR	1.054.159	9.267.748	7,98%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	8.052.000	8.932.889	7,69%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	80.000	8.211.408	7,07%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	455.000	8.130.850	7,00%
LM WA MACRO OPPORT BD-PAHEUR	EUR	63.600	7.251.672	6,25%
LEGG MAS WES AST STR OP-PEUR	EUR	57.000	6.907.260	5,95%
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	4.000.000	6.436.400	5,54%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-I1EUR	EUR	29.500	5.861.650	5,05%
CRMGNC PRFTL-L/S EU EQ-F EUR	EUR	45.000	5.741.550	4,94%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-1AE	EUR	42.500	5.718.375	4,92%
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	EUR	40.000	4.611.992	3,97%
CS GLOBAL ROBO EQ FD-EB USD	USD	3.012	3.855.344	3,32%
PLANETARIUM FD-ANTH RED-B	EUR	30.000	3.710.700	3,20%

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

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

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		596.280
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	82.512
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	513.768
Totale		596.280

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-164.799
Rateo passivo depositario	-5.386
Rateo passivo oneri società di revisione	-2.662
Rateo passivo stampa prospetti	-44.561
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-108.571
Rateo passivo calcolo quota	-3.619
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.955
Rateo interessi passivi su c/c	-1.955
Totale	-166.754

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	152.672.530	151.062.277	178.008.260
Incrementi a) sottoscrizioni:	17.239.022	33.857.410	27.337.998
- sottoscrizioni singole	9.248.057	23.246.915	17.123.194
- piani di accumulo	5.698.382	6.712.175	7.964.057
- switch in entrata	2.292.583	3.898.320	2.250.747
b) risultato positivo della gestione		3.178.941	
Decrementi a) rimborsi:	42.307.237	35.426.098	53.962.473
- riscatti	29.025.272	26.909.282	35.430.332
- piani di rimborso	910.000	1.005.600	850.250
- switch in uscita	12.371.965	7.511.216	17.681.891
b) proventi distribuiti	1.533.317		
c) risultato negativo della gestione	10.707.440		321.508
Patrimonio netto a fine periodo	115.363.558	152.672.530	151.062.277
Numero totale quote in circolazione	25.448.589,244		
Numero quote detenute da investitori qualificati	364.300,532		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,43%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	109.177,173		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,43%		

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE F3

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	102.510.357		9.524.875	112.035.232		763.034	763.034
Sterlina Inglese			6.269	6.269			
Yen Giapponese			164	164			
Dollaro USA	3.855.344		229.583	4.084.927			
Totale	106.365.701		9.760.891	116.126.592		763.034	763.034

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.	-3.862.827		-5.085.721	-29.969
- OICVM	-3.862.827		-5.085.721	-29.969
- 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	14.668	-1.043

EUROMOBILIARE F3

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	1.678	1,20%			1.202	0,86%		
Provvigioni di base	1.678	1,20%			1.202	0,86%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	56	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.245	0,89%						
4) Compenso del depositario	83	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	17	0,01%						
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. 1, Sez. II, para 3.3.1.)								
Costi ricorrenti totali	3.099	2,21%			1.202	0,86%		
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	3.099	2,21%			1.202	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

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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	5.794
Sopravvenienze attive	5.794
I3. Altri oneri	-14.660
Sopravvenienze passive	-1.321
Commissioni deposito cash	-13.339
Totale	-8.866

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	105.407.937
- Vendite	139.897.112
Totale compravendite	245.305.049
- Sottoscrizioni	17.239.022
- Rimborsi	42.307.237
Totale raccolta	59.546.259
Totale	185.758.790
Patrimonio medio	140.077.032
Turnover portafoglio	132,612%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

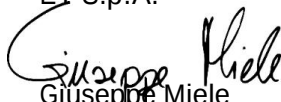
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" al 28 dicembre 2018 e sulla conformità 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo è stato gestito in maniera prudentiale mantenendo il consumo del budget di rischio tra il 30 e il 50% del massimo consentito; nonostante questo, il rendimento annuale è risultato negativo. Il contributo maggiore in termini negativi al risultato del periodo è stato apportato dalla componente obbligazionaria governativa emessa in valuta forte mentre le emissioni in valuta locale hanno tenuto meglio seppur con un rendimento negativo. Tutti i comparti hanno subito l'allargamento degli spread e l'apprezzamento del dollaro statunitense.

Dal punto di vista gestionale, nella prima parte dell'anno il portafoglio ha visto l'inserimento di due nuovi comparti, uno corporate emergente e uno obbligazionario governativo, a fronte dell'eliminazione di un fondo obbligazionario in valuta forte con bassa duration. Nella seconda parte dell'anno è stato incrementato il peso della componente obbligazionaria investita in emissioni governative in valuta locale ed è stato incrementato il peso della componente monetaria a scapito di un comparto corporate.

PROSPETTIVE

Si intende mantenere una struttura di portafoglio diversificata tra comparti che investono in emissioni in valuta forte (sia a cambio aperto che coperto rispetto ai dollari statunitensi) e in emissioni in valuta locale. Viene mantenuto tatticamente in cash un peso pari a circa il 10% del portafoglio che sarà gestito in maniera dinamica in base al contesto macroeconomico e alle opportunità d'investimento sui mercati finanziari nei mesi a venire.

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 5.336.653,00.

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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	61.497.796	88,77%	67.719.185	96,92%
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.	61.497.796	88,77%	67.719.185	96,92%
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	7.779.337	11,23%	2.152.050	3,08%
F.1 Liquidità disponibile	7.779.337	11,23%	2.152.242	3,08%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-192	
G. ALTRE ATTIVITÀ	442			
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	442			
TOTALE ATTIVITÀ	69.277.575	100,00%	69.871.235	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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	100.004	97.690
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	100.004	97.690
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	99.647	105.378
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	99.378	104.815
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	269	563
TOTALE PASSIVITÀ	199.651	203.068
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	69.077.924	69.668.167
Numero delle quote in circolazione - Classe A	8.974.610,960	8.332.522,708
Valore unitario delle quote - Classe A	7,697	8,361

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	2.784.266,804
Quote rimborsate	2.142.178,552

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SEZIONE REDDITUALE

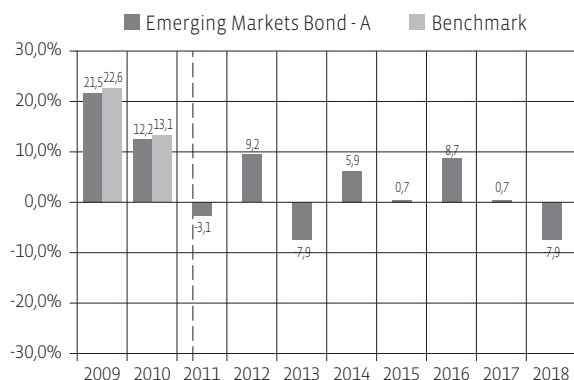
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-4.798.977	1.392.041
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-999.227	-45.703
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	-999.227	-45.703
A.3.1 Titoli di debito	-3.799.750	1.437.744
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	-3.799.750	1.437.744
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-4.798.977	1.392.041
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	-36.428	-58.663
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	-36.428	-58.663
E.3.1 Risultati realizzati	-15.970	17.215
E.3.2 Risultati non realizzati	-20.458	-75.878
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	-4.835.405	1.333.378
G. ONERI FINANZIARI		
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-200
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		-200
Risultato netto della gestione di portafoglio	-4.835.405	1.333.178
H. ONERI DI GESTIONE	-1.081.632	-964.704
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-994.829	-883.747
Provvigioni di gestione - Classe A	-994.829	-883.747
Commissioni di gestione OICR collegati		
Provvigioni di incentivo		
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-28.424	-25.494
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-42.276	-38.871
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.236	-5.424
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.867	-11.168
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-9.859	21.906
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	208	28.052
I.3 ALTRI ONERI	-10.067	-6.146
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.926.896	390.380
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	-5.926.896	390.380

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

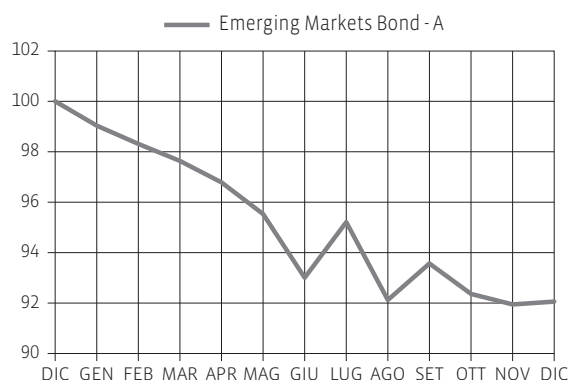
RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- 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 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,361	8,302	7,635
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,697	8,361	8,302
Performance netta dell'esercizio	-7,94%	0,71%	8,74%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,421	8,499	8,420
Valore minimo della quota	7,624	8,243	7,367

(*) 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 40,96%.

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		61.497.796		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		61.497.796		
- in percentuale del totale delle attività		88,77%		

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		61.497.796		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		61.497.796		
- in percentuale del totale delle attività		88,77%		

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			61.497.796
Totali			61.497.796

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.	22.689.232	24.111.645
Totale	22.689.232	24.111.645

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 né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

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	2.545.878
- Liquidità disponibile in divise estere	5.233.459
Totale	7.779.337
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	7.779.337

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	442
Risconto società revisione	442
Totale	442

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET IH CAP	EUR	7.458	10.276.229	14,83%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	865.000	10.181.050	14,70%
VONTOBEL-EM MKT DBT-HI HDG	EUR	87.839	10.088.309	14,56%
DPAM L -BDS EMK	EUR	60.000	7.456.800	10,76%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	66.145	7.279.919	10,51%
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	230.500	4.348.144	6,28%
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	247.421	3.187.294	4,60%
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	28.942	3.138.832	4,53%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	1.246	2.866.339	4,14%
JB LOCAL EMERGING BND FD C A	EUR	13.000	2.674.880	3,86%

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

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

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		100.004
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	82.181
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	17.823
Totale		100.004

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-99.378
Rateo passivo depositario	-3.166
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.430
Rateo passivo stampa prospetti	-11.184
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-74.470
Rateo passivo calcolo quota	-2.128
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-269
Rateo interessi passivi su c/c	-269
Totale	-99.647

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	69.668.167	59.233.105	54.282.070
Incrementi a) sottoscrizioni:	22.373.238	28.146.121	19.300.157
- sottoscrizioni singole	16.055.213	19.681.174	14.468.833
- piani di accumulo	3.034.353	3.917.072	2.921.766
- switch in entrata	3.283.672	4.547.875	1.909.558
b) risultato positivo della gestione		390.379	4.307.429
Decrementi a) rimborsi:	17.036.586	18.101.438	18.656.551
- riscatti	12.149.670	15.709.724	14.927.262
- piani di rimborso	84.419	16.219	54.202
- switch in uscita	4.802.497	2.375.495	3.675.087
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	5.926.895		
Patrimonio netto a fine periodo	69.077.924	69.668.167	59.233.105
Numero totale quote in circolazione	8.974.610,960		
Numero quote detenute da investitori qualificati	78.011,717		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,87%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	43.272,036		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,48%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

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	47.957.187		2.546.320	50.503.507		199.651	199.651
Sterlina Inglese			5.547	5.547			
Dollaro USA	13.540.609		5.227.912	18.768.521			
Totale	61.497.796		7.779.779	69.277.575		199.651	199.651

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.	-999.227	97.930	-3.799.750	672.056
- OICVM	-999.227	97.930	-3.799.750	672.056
- 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	-15.970	-20.458

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

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	995	1,40%			717	1,01%		
Provvigioni di base	995	1,40%			717	1,01%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	28	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	529	0,74%						
4) Compenso del depositario	42	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	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	1.609	2,26%			717	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	1.609	2,26%			717	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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	208
Sopravvenienze attive	208
I3. Altri oneri	-10.067
Sopravvenienze passive	-1.183
Commissioni deposito cash	-8.884
Totale	-9.859

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	22.689.232
- Vendite	24.111.645
Totale compravendite	46.800.877
- Sottoscrizioni	22.373.238
- Rimborsi	17.036.586
Totale raccolta	39.409.824
Totale	7.391.053
Patrimonio medio	71.252.805
Turnover portafoglio	10,373%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

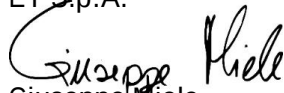
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Riele
(Socio)

Euromobiliare Obiettivo 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

A partire dal 1 luglio 2018, il prodotto è stato trasformato da Euromobiliare Cedola 2018 in Euromobiliare Obiettivo 2023, caratterizzato da un orizzonte temporale 2023, accumulazione dei proventi e dall'inserimento di una componente flessibile azionaria Long/Short e Market Neutral in grado di incrementare la diversificazione.

Il portafoglio ha chiuso l'anno riportando una performance negativa, anche al lordo dei proventi distribuiti dal precedente Cedola 2018, a causa soprattutto di posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ad alto rendimento ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione.

L'andamento negativo della quota è spiegato anche dalla componente del prodotto investita in quote di fondi azionari, in particolare quelli caratterizzati da una elevata correlazione con il mercato. Il mercato azionario è stato infatti caratterizzato, specie sul finire dell'anno, da un repentino calo del settore tecnologico americano, per effetto di risultati di bilancio piuttosto deludenti da parte di alcune società con elevato peso specifico.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo ovviamente conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo. L'implementazione del portafoglio modello si è volutamente svolta in maniera graduale a cavallo tra il primo e il secondo semestre per mantenere una componente del fondo investita in emissioni a brevissima scadenza, così da limitare la vita media residua del portafoglio e la sensibilità alla volatilità di mercato. In particolare il fondo è stato progressivamente riallineato ai vincoli del nuovo mandato, migrando parte dell'esposizione alle emissioni ad alto rendimento e ai subordinati finanziari verso emissioni industriali ad elevato rating (uguale o superiore a BBB-).

PROSPETTIVE

In via prospettica, si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 486.591.510,00.

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 OBIETTIVO 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	611.127.559	96,07%	1.097.780.730	95,79%
A.1 Titoli di debito	434.283.126	68,27%	1.090.801.030	95,18%
A.1.1 Titoli di Stato	5.954.440	0,94%	17.835.910	2,31%
A.1.2 Altri	428.328.686	67,33%	1.072.965.120	92,87%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	176.844.433	27,80%	6.979.700	0,61%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.047.500	0,17%	1.024.000	0,09%
B.1 Titoli di debito	1.047.500	0,17%	1.024.000	0,09%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.840.628	0,29%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.840.628	0,29%		
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	16.863.989	2,65%	25.519.135	2,23%
F.1 Liquidità disponibile	16.865.406	2,65%	25.519.135	2,23%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.417			
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.190.695	0,82%	21.706.479	1,89%
G.1 Ratei attivi	5.190.695	0,82%	21.706.479	1,89%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	636.070.371	100,00%	1.146.030.344	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.204.672	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.204.672	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	498.177	1.654.579
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	498.177	1.654.579
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	748.051	1.077.041
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	700.920	887.189
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	47.131	189.852
TOTALE PASSIVITÀ	2.450.900	2.731.620
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	633.619.471	1.143.298.724
Numero delle quote in circolazione - Classe A	140.858.799,360	232.721.816,185
Valore unitario delle quote - Classe A	4,498	4,913

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	10.568.422,815
Quote rimborsate	102.431.439,640

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

SEZIONE REDDITUALE

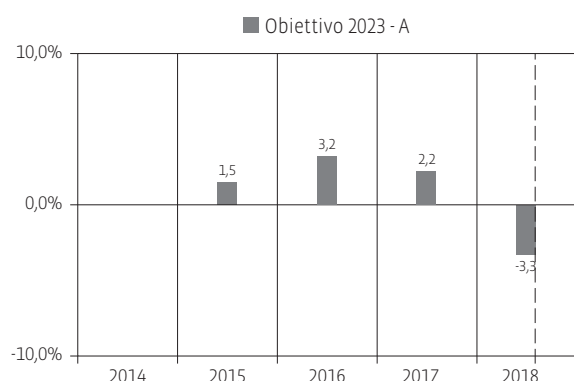
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-15.709.298	39.067.257
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	26.519.718	51.314.817
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	26.280.479	51.051.502
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	239.239	263.315
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-17.896.395	1.778.779
A.2.1 Titoli di debito	-16.165.770	1.778.779
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.730.625	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-24.332.621	-14.003.139
A.3.1 Titoli di debito	-17.483.536	-14.066.839
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-6.849.085	63.700
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-23.200
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-15.709.298	39.067.257
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	129.979	-13.358
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	106.479	52.542
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	106.479	52.542
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	23.500	-65.900
B.3.1 Titoli di debito	23.500	-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	129.979	-13.358
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	231.990	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-160.817	
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati	-160.817	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	392.807	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	392.807	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	637.889	-388.210
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		-3.780
E.1.1 Risultati realizzati		-3.780
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	637.889	-384.430
E.3.1 Risultati realizzati	58.600	
E.3.2 Risultati non realizzati	579.289	-384.430
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	-14.709.440	38.665.689
G. ONERI FINANZIARI	-1.349	-3.093
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.349	-3.093
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-14.710.789	38.662.596
H. ONERI DI GESTIONE	-8.133.648	-11.233.790
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.296.757	-9.921.538
Provvigioni di gestione - Classe A	-7.296.757	-9.921.538
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-319.947	-500.770
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-475.757	-765.802
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-24.348	-27.014
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.839	-18.666
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-107.399	-131.095
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	527	1.820
I.3 ALTRI ONERI	-107.926	-132.915
Risultato della gestione prima delle imposte	-22.951.836	27.297.711
L. IMPOSTE	-135.908	-344.336
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-135.908	-344.336
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-23.087.744	26.953.375

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

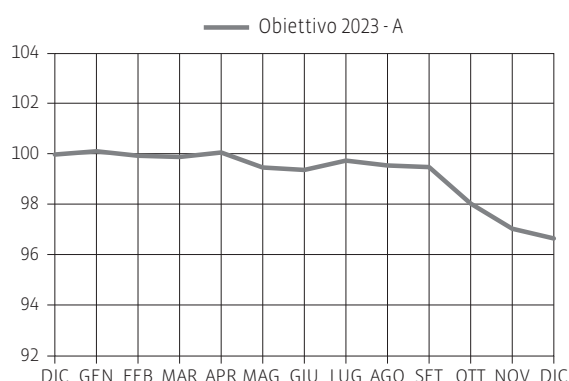
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



--- Il Fondo a partire dal mese di luglio 2018 ha modificato la propria denominazione e politica di investimento.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,913	4,977	4,996
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,498	4,913	4,977
Performance netta dell'esercizio	-3,34%	2,20%	3,17%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,924	5,016	4,997
Valore minimo della quota	4,492	4,840	4,755

(*) 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 20,88%.

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 OBIETTIVO 2023

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		3.965.920		1.988.520
- di altri enti pubblici				
- di banche	34.892.508	60.873.007	7.411.810	
- di altri	40.918.324	230.832.077	37.884.860	15.516.100
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		173.346.883		
- FIA aperti retail				
- altri		3.497.550		
Totali				
- in valore assoluto	75.810.832	472.515.437	45.296.670	17.504.620
- in percentuale del totale delle attività	11,92%	74,28%	7,12%	2,75%

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	75.810.833	472.515.436	45.296.670	17.504.620
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	75.810.833	472.515.436	45.296.670	17.504.620
- in percentuale del totale delle attività	11,92%	74,28%	7,12%	2,75%

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		13.357.490	
Alimentare		32.515.833	
Assicurativo		5.097.182	
Bancario		103.177.325	
Chimico ed idrocarburi		27.406.794	
Commercio		1.003.480	
Comunicazioni		35.712.918	
Elettronico		37.766.333	
Farmaceutico		17.773.040	
Finanziario		30.282.046	176.844.433
Immobiliare - Edilizio		24.991.582	
Meccanico - Automobilistico		43.847.600	
Minerario e Metallurgico		25.185.133	
Titoli di Stato		5.954.440	
Trasporti		13.242.000	
Diversi		16.969.930	
Totali		434.283.126	176.844.433

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	443.006.364	989.667.984
- titoli di Stato	3.944.840	15.398.800
- altri	439.061.524	974.269.184
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	213.224.543	34.780.100
Totale	656.230.907	1.024.448.084

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		1.047.500		
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		1.047.500		
- in percentuale del totale delle attività		0,17%		

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		1.047.500	
Totali		1.047.500	

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	851.581	2.687.839	
Euro	8.311.881	139.585.005	283.894.320
Totale	9.163.462	142.272.844	283.894.320

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

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>		1.840.628	

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>			1.840.628		

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 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.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	16.404.035
- Liquidità disponibile in divise estere	461.371
Totale	16.865.406
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	-1.417
Totale	-1.417
Totale posizione netta di liquidità	16.863.989

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	5.190.695
Rateo su titoli stato quotati	58.521
Rateo su obbligazioni quotate	5.128.653
Rateo su obbligazioni non quotate	3.521
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	5.190.695

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	21.000.000	23.297.400	3,66%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	220.000	22.581.372	3,55%
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	14.000.000	22.527.400	3,54%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	200.000	22.230.000	3,50%
EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	EUR	130.000	21.262.800	3,34%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-IEURH	EUR	1.100.000	20.988.000	3,30%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F- BA	EUR	139.372	19.070.271	3,00%
CRMGNC PRTFL-L/S EU EQ-F EUR	EUR	86.000	10.972.740	1,73%
SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES-I	EUR	30.000	10.416.900	1,64%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	8.000.000	9.070.480	1,43%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	7.666.000	8.572.121	1,35%
ARCELORMITTAL 0.95% 17-17/01/2023	EUR	8.000.000	7.744.560	1,22%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	7.700.000	7.448.518	1,17%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	7.000.000	7.411.810	1,17%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	7.000.000	7.360.290	1,16%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	7.000.000	7.003.500	1,10%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	6.945.400	1,09%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	7.000.000	6.798.120	1,07%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	6.000.000	6.655.860	1,05%
PHILIP MORRIS IN 2.875% 12-30/05/2024	EUR	6.000.000	6.534.360	1,03%

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	6.500.000	6.475.625	1,02%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	6.200.000	6.415.264	1,01%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	6.000.000	6.251.520	0,98%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-30/03/2023	EUR	6.000.000	6.242.100	0,98%
MERLIN PROPETIE 2.225% 16-25/04/2023	EUR	6.000.000	6.167.040	0,97%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	5.700.000	6.027.921	0,95%
CIE DE ST GOBAIN 0.875% 18-21/09/2023	EUR	6.000.000	5.982.000	0,94%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	6.000.000	5.912.580	0,93%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	6.000.000	5.882.340	0,93%
FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	EUR	6.000.000	5.789.520	0,91%
ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	EUR	5.000.000	5.267.750	0,83%
EESTI ENERGIA 2.384% 15-22/09/2023	EUR	5.000.000	5.181.750	0,82%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.096.550	0,80%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.087.850	0,80%
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	5.000.000	5.035.500	0,79%
BRIGHT FOOD SING 1.125% 17-18/07/2020	EUR	5.000.000	4.999.250	0,79%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	5.000.000	4.945.100	0,78%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	5.000.000	4.928.800	0,78%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	5.000.000	4.887.100	0,77%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.856.400	0,76%
VODAFONE GROUP 0.5% 16-30/01/2024	EUR	5.000.000	4.830.800	0,76%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	4.500.000	4.787.235	0,75%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.673.200	0,74%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	5.000.000	4.664.050	0,73%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	7.300.000	4.661.342	0,73%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	5.000.000	4.407.350	0,69%
HOLCIM FINANCE L 3% 14-22/01/2024	EUR	4.000.000	4.322.240	0,68%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	4.000.000	4.209.160	0,66%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	4.000.000	4.203.120	0,66%
SANTAN CONS FIN 1.125% 18-09/10/2023	EUR	4.200.000	4.181.856	0,66%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.250.000	4.169.207	0,66%
CESKE DRAHY 1.875% 16-25/05/2023	EUR	4.000.000	4.102.000	0,65%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	4.000.000	4.061.520	0,64%
ATF NETHERLANDS 2.125% 16-13/03/2023	EUR	4.000.000	4.053.560	0,64%
AT&T INC 1.3% 15-05/09/2023	EUR	4.000.000	4.035.160	0,63%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.300.000	4.020.715	0,63%
KELLOGG CO 1% 16-17/05/2024	EUR	4.000.000	3.973.240	0,63%
HUNGARY 1.25% 18-22/10/2025	EUR	4.000.000	3.965.920	0,62%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.951.640	0,62%
PROSEGUR SA 1% 18-08/02/2023	EUR	4.000.000	3.944.480	0,62%
CELANESE US HLDS 1.125% 16-26/09/2023	EUR	4.000.000	3.931.360	0,62%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	4.000.000	3.905.200	0,61%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	4.000.000	3.821.120	0,60%
ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	EUR	4.000.000	3.726.120	0,59%
ISHARES HY CORP	EUR	35.000	3.497.550	0,55%
SUDZUCKER INT 1.25% 16-29/11/2023	EUR	3.500.000	3.483.095	0,55%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.246.390	0,51%

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

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.

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

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>		1.204.672

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>			1.204.672		

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		498.177
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	126.999
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	371.178
Totale		498.177

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-700.920
Rateo passivo depositario	-29.096
Rateo passivo oneri società di revisione	-17.806
Rateo passivo stampa prospetti	-47.916
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-586.550
Rateo passivo calcolo quota	-19.552
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-47.131
Rateo interessi passivi su c/c	-4.939
Rateo passivo imposta titoli	-42.192
Totale	-748.051

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	1.143.298.724	1.163.662.294	822.389.691
Incrementi a) sottoscrizioni:	49.012.090	346.440.742	516.582.079
- sottoscrizioni singole	46.773.339	324.469.448	482.649.420
- piani di accumulo	312.027	380.425	589.382
- switch in entrata	1.926.724	21.590.869	33.343.277
b) risultato positivo della gestione		26.953.375	30.245.435
Decrementi a) rimborsi:	484.583.670	352.716.467	176.862.022
- riscatti	363.367.769	252.191.038	121.554.473
- piani di rimborso	454.338	860.132	531.212
- switch in uscita	120.761.563	99.665.297	54.776.337
b) proventi distribuiti	51.019.930	41.041.220	28.692.889
c) risultato negativo della gestione	23.087.743		
Patrimonio netto a fine periodo	633.619.471	1.143.298.724	1.163.662.294
Numero totale quote in circolazione	140.858.799,360		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	562.917,184		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,40%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

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		
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	20.913.206	3,30%

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	610.476.267		21.552.575	632.028.842		2.450.900	2.450.900
Sterlina Inglese			240.269	240.269			
Dollaro USA	3.539.420		261.840	3.801.260			
Totale	614.015.687		22.054.684	636.070.371		2.450.900	2.450.900

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	-16.165.770	50.394	-17.483.536	128.233
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-1.730.625		-6.849.085	
- OICVM	-1.730.625		-6.849.085	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			23.500	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

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				
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>			-160.817	392.807

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	58.600	579.289

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in euro - c/c denominato in divise estere	-1.349
Totale	-1.349

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

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	7.297	0,91%			5.262	0,66%		
Provvigioni di base	7.297	0,91%			5.262	0,66%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	320	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.014	0,13%						
4) Compenso del depositario	476	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	15	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	24	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	9.148	1,14%			5.262	0,66%		
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			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	136	0,02%						
Totale spese	9.285	1,16%			5.262	0,66%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	527
Sopravvenienze attive	527
I3. Altri oneri	-107.926
Sopravvenienze passive	-5.548
Commissioni deposito cash	-95.926
Oneri conti derivati	-6.450
Arrotondamenti	-2
Totale	-107.399

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-135.908
Imposta titoli tassati	-135.908
Totale	-135.908

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	656.230.907
- Vendite	1.024.448.084
Totale compravendite	1.680.678.991
- Sottoscrizioni	49.012.090
- Rimborsi	484.583.670
Totale raccolta	533.595.760
Totale	1.147.083.231
Patrimonio medio	800.665.903
Turnover portafoglio	143,266%

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 Obiettivo 2023” (già “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 Obiettivo 2023” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 Obiettivo 2023" al 28 dicembre 2018, 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 Obiettivo 2023" al 28 dicembre 2018 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 Obiettivo 2023" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

A partire dal 9 aprile il Fondo Euromobiliare Crescita Attiva ha incorporato il Fondo Euromobiliare Cedola 3 - 2017 ed ha modificato denominazione in Flessibile Obbligazionario ed è stata rivista parzialmente la politica di gestione, prevedendo la possibilità di investire in misura maggiore in strumenti con merito creditizio high yield. Dopo i primi mesi dell'anno ancora generalmente favorevoli al reddito fisso (nelle sue declinazioni più rischiose come alto rendimento, emergenti e debito subordinato), il contesto è progressivamente mutato. Una congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, ma accompagnata dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani ha dapprima esposto i mercati emergenti ad un netto calo (con vere e proprie situazioni di crisi in Argentina e Turchia). Inoltre, le tensioni politiche (relative ai dazi, alla situazione politica italiana e alla negoziazione della Brexit) hanno poi significativamente pesato sulla propensione al rischio degli investitori.

Sulla scorta del mutamento del contesto si è proceduto ad un progressivo ridimensionamento delle posizioni ritenute più vulnerabili, ridimensionando le allocazioni a debito ad alto rendimento europeo e, nell'ultimo trimestre, a titoli ad alto rendimento statunitensi e mercati emergenti su scadenze medio-lunghe. È stata invece progressivamente incrementata l'allocazione a debito subordinato finanziario; sulla scorta del deterioramento del quadro politico e, in minor misura, macroeconomico, sono state progressivamente introdotte posizioni a copertura dell'esposizione a debito subordinato bancario, attraverso l'utilizzo di derivati di credito.

Permane l'allocazione a titoli governativi indicizzati all'inflazione e a titoli governativi di mercati sviluppati extra Euro (gestendo tatticamente il rischio di cambio), allo scopo di beneficiare del differenziale di rendimento presente con l'area Euro.

La performance dell'anno è risultata negativa sulla scorta dei generalizzati allargamenti degli spread (soprattutto con riferimento ai finanziari). Anche l'allocazione, pur residuale, a debito convertibile ha pesato negativamente sul rendimento del fondo.

PROSPETTIVE

Il prospettico ridimensionamento delle politiche di acquisto di titoli da parte della Banca Centrale Europea, in un contesto carico di incertezze politiche, è destinato a portare ulteriore volatilità sui mercati obbligazionari, soprattutto con riferimento alla componente a più alto rischio. Si privilegerà quindi un approccio tattico e si valuterà un eventuale incremento delle coperture attraverso derivati di credito. Permarrà, almeno nella prima parte dell'anno, la preferenza per debito bancario ad elevato livello di subordinazione di emittenti finanziari di elevato merito creditizio. Preferenza relativa anche per il debito subordinato di emittenti industriali di elevato merito creditizio (anche in questo caso mantenendo il focus su titoli richiamabili da parte dell'emittente entro periodi brevi).

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 76.444.094,00.

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 OBBLIGAZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	181.844.948	91,82%	108.740.098	86,10%
A.1 Titoli di debito	174.741.148	88,23%	77.969.180	61,73%
A.1.1 Titoli di Stato	16.616.922	8,39%	10.778.800	8,54%
A.1.2 Altri	158.124.226	79,84%	67.190.380	53,19%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	7.103.800	3,59%	30.770.918	24,37%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.216.845	0,61%	363.091	0,29%
B.1 Titoli di debito	1.216.845	0,61%	363.091	0,29%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.488.077	2,78%	53.090	0,04%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.033.892	1,03%		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	153.018	0,08%	53.090	0,04%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.301.167	1,67%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.701.366	3,38%	15.719.956	12,45%
F.1 Liquidità disponibile	6.698.631	3,38%	15.700.396	12,43%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	19.324.144	9,76%	17.388.695	13,77%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.321.409	-9,76%	-17.369.135	-13,75%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.784.120	1,41%	1.403.401	1,12%
G.1 Ratei attivi	2.686.369	1,36%	1.055.414	0,84%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	97.751	0,05%	347.987	0,28%
TOTALE ATTIVITÀ	198.035.356	100,00%	126.279.636	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	755.205	39.329
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	40.174	39.329
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	715.031	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	267.612	149.466
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	267.612	149.466
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	209.735	214.648
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.337	162.424
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	62.398	52.224
TOTALE PASSIVITÀ	1.232.552	403.443
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	196.802.804	125.876.193
Numero delle quote in circolazione - Classe A	40.896.694,114	25.284.096,488
Valore unitario delle quote - Classe A	4,812	4,978

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	25.154.832,733
Quote rimborsate	9.542.235,107

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

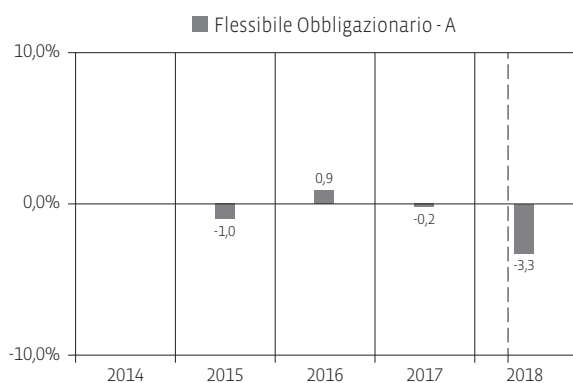
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.001.955	1.761.612
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.064.917	242.319
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.026.867	242.319
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	38.050	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.818.309	1.752.012
A.2.1 Titoli di debito	-1.540.098	5.423
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-278.211	1.746.589
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-6.249.012	-306.215
A.3.1 Titoli di debito	-6.249.112	-753.704
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	100	447.489
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	449	73.496
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.001.955	1.761.612
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-6.367	-4.150
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	31.869	398
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	31.869	398
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	-38.236	-4.548
B.3.1 Titoli di debito	-38.236	-4.548
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	-6.367	-4.150
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	358.392	17.000
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-64.204	17.000
C.1.1 Su strumenti quotati	32.507	17.000
C.1.2 Su strumenti non quotati	-96.711	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	422.596	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	422.596	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.126.527	191.116
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-413.827	266.605
E.1.1 Risultati realizzati	-505.199	-57.273
E.1.2 Risultati non realizzati	91.372	323.878
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-627.722	
E.2.1 Risultati realizzati	-627.722	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-84.978	-75.489
E.3.1 Risultati realizzati	184.323	15.516
E.3.2 Risultati non realizzati	-269.301	-91.005
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	-3.776.457	1.965.578
G. ONERI FINANZIARI	-37.426	-8.242
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-37.426	-8.242
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.813.883	1.957.336
H. ONERI DI GESTIONE	-1.599.774	-2.060.649
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.410.669	-1.890.264
Commissioni di gestione OICR collegati	24.573	2.784
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.435.242	-1.893.048
Provvigioni di gestione SGR		
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-64.798	-58.908
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-97.508	-90.366
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.091	-9.077
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.708	-12.034
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-76.312	-21.132
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	425	
I.3 ALTRI ONERI	-76.737	-21.132
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.489.969	-124.445
L. IMPOSTE	-27.514	-1.531
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-27.514	-1.531
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-5.517.483	-125.976

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

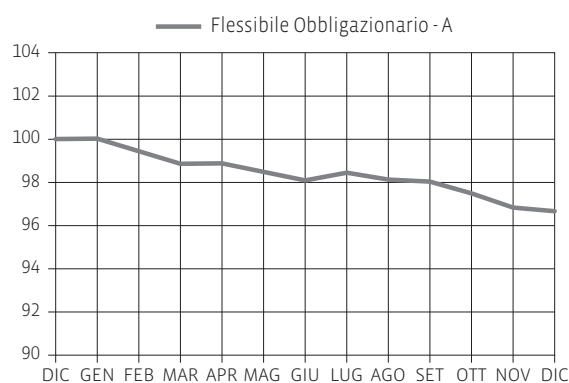
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



--- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,978	4,987	4,941
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,812	4,978	4,987
Performance netta dell'esercizio (**)	-3,33%	-0,18%	0,93%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,987	5,030	5,017
Valore minimo della quota	4,803	4,970	4,827

(*) 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. Si segnala peraltro, come indicato nella Relazione degli Amministratori, che in data 9 aprile 2018 il Fondo ha incorporato il Fondo Euromobiliare Cedola 3 - 2017.

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 15,42%.

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 FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

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	4.998.890	5.047.660	5.828.584	741.788
- di altri enti pubblici				
- di banche	17.355.714	56.047.268	11.728.237	1.000.780
- di altri	7.020.954	51.622.055	11.636.604	1.712.614
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		7.103.800		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	29.375.558	119.820.783	29.193.425	3.455.182
- in percentuale del totale delle attività	14,83%	60,50%	14,74%	1,75%

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	28.668.426	120.527.915	29.193.425	3.455.182
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	28.668.426	120.527.915	29.193.425	3.455.182
- in percentuale del totale delle attività	14,48%	60,85%	14,74%	1,75%

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		3.117.910	
Alimentare		4.891.242	
Assicurativo		9.072.186	
Bancario		86.131.999	
Chimico e idrocarburi		8.987.870	
Commercio		496.350	
Comunicazioni		7.111.703	
Elettronico		8.799.064	
Farmaceutico		3.133.915	
Finanziario		6.808.058	7.103.800
Immobiliare - Edilizio		293.013	
Meccanico - Automobilistico		10.166.656	
Minerario e Metallurgico		1.608.881	
Titoli di Stato		16.616.922	
Trasporti		2.753.425	
Diversi		4.751.954	
Totali		174.741.148	7.103.800

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	198.686.093	91.234.641
- titoli di Stato	30.124.981	24.096.363
- altri	168.561.112	67.138.278
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	25.842.956	49.231.962
Totale	224.529.049	140.466.603

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	860.030	356.815		
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	860.030	356.815		
- in percentuale del totale delle attività	0,43%	0,18%		

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		356.815	
Finanziario		860.030	
Totali		1.216.845	

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		531.309	2.362.402
Dollaro Australiano		1.269.992	
Dollaro Canadese	319.758		
Dollaro USA	3.280.893	17.141.956	6.826.897
Euro	41.287.481	86.782.543	15.606.265
Sterlina Inglese		548.497	
Totale	44.888.132	106.274.297	24.795.564

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

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		111.340	
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>	2.033.892	41.678	3.301.167

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			111.340		
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>			41.678 5.335.059		

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.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	6.357.351
- Liquidità disponibile in divise estere	341.280
Totale	6.698.631
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	800
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	2.218
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	19.321.126
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	19.324.144
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	-274
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-19.321.126
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-9
Totale	-19.321.409
Totale posizione netta di liquidità	6.701.366

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.686.369
Rateo su titoli stato quotati	80.574
Rateo su obbligazioni quotate	2.592.428
Rateo su obbligazioni non quotate	13.367
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	97.751
Rateo plusvalenza forward da cambio	97.750
Arrotondamenti	1
Totale	2.784.120

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	50.000	5.503.000	2,78%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.586.895	2,32%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	4.310.200	4.542.520	2,29%
DNB BANK ASA 16-29/12/2049	USD	4.400.000	3.775.315	1,91%
BERKSHIRE HATHWY 0.5% 16-13/03/2020	EUR	3.300.000	3.315.609	1,67%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.167.000	3.279.112	1,66%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.259.784	1,65%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.226.428	1,63%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	2.800.000	3.132.640	1,58%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.030.840	1,53%
ENGIE OPEN 14-02/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.019.890	1,53%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.858.340	1,44%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	2.863.000	2.678.251	1,35%
BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.668.215	1,35%
AQUARIUS + INV S 13-01/09/2024 FRN	USD	3.000.000	2.641.060	1,33%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	2.500.000	2.561.425	1,29%
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.559.900	1,29%
SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.533.525	1,28%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.520.825	1,27%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ORANGE 14-28/02/2049 FRN	EUR	2.442.000	2.507.836	1,27%
NORWEGIAN GOVT 2% 12-24/05/2023	NOK	23.000.000	2.362.402	1,19%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.200.000	2.220.944	1,12%
ALLIED IRISH BKS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.183.727	1,10%
BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.115.300	1,07%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	2.000.000	2.096.280	1,06%
BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.085.380	1,05%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	2.000.000	2.043.150	1,03%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.035.140	1,03%
VONOVIA FINANCE 14-08/04/2074 FRN	EUR	2.000.000	2.012.480	1,02%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	2.000.000	2.002.580	1,01%
ITALY BOTS 0% 18-31/01/2019	EUR	2.000.000	1.999.831	1,01%
ITALY BOTS 0% 18-29/03/2019	EUR	2.000.000	1.999.469	1,01%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.250.000	1.971.409	1,00%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.971.200	1,00%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	2.500.000	1.970.134	1,00%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	2.000.000	1.968.860	0,99%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.899.600	0,96%
UBS GROUP 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.772.530	0,90%
CARNIVAL CORP 1.125% 15-06/11/2019	EUR	1.700.000	1.712.614	0,87%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.300.000	1.607.567	0,81%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	EUR	120.000	1.600.800	0,81%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.586.865	0,80%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.580.656	0,80%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	1.500.000	1.550.745	0,78%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	1.500.000	1.521.840	0,77%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.515.060	0,77%
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	1.500.000	1.507.950	0,76%
BANCA POP MILANO 4.25% 14-30/01/2019	EUR	1.500.000	1.503.825	0,76%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.480.038	0,75%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	1.500.000	1.472.250	0,74%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.471.300	0,74%
AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 09-15/04/2020	AUD	2.000.000	1.269.992	0,64%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.209.636	0,61%
JULIUS BAER GR 17-31/12/2049 FRN	USD	1.500.000	1.111.675	0,56%
BAT HOLDINGS BV 4% 10-07/07/2020	EUR	1.000.000	1.054.390	0,53%
IMP BRANDS FIN 5% 11-02/12/2019	EUR	1.000.000	1.044.300	0,53%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.038.410	0,52%
NATWEST MARKETS PLC 5.375% 09-30/09/2019	EUR	1.000.000	1.037.490	0,52%
HEINEKEN NV 2.125% 12-04/08/2020	EUR	1.000.000	1.032.960	0,52%
OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	1.000.000	1.027.370	0,52%
CELANESE US HLDS 3.25% 14-15/10/2019	EUR	1.000.000	1.024.290	0,52%
BANCA POP VICENT 2.75% 15-20/03/2020	EUR	1.000.000	1.023.460	0,52%
PHILIP MORRIS IN 1.75% 13-19/03/2020	EUR	1.000.000	1.019.220	0,52%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.018.050	0,51%
AMGEN INC 2.125% 12-13/09/2019	EUR	1.000.000	1.015.380	0,51%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.009.750	0,51%
LA CAIXA 2.375% 14-09/05/2019	EUR	1.000.000	1.007.020	0,51%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	1.000.000	1.006.260	0,51%
ARCELORMITTAL 3% 14-25/03/2019	EUR	1.000.000	1.006.060	0,51%
CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	1.000.000	1.004.860	0,51%
BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	1.000.000	1.004.610	0,51%
MEDIOBANCA SPA 2.25% 14-18/03/2019	EUR	1.000.000	1.003.940	0,51%
ROYAL BK SCOTLND 14-25/03/2024 FRN	EUR	1.000.000	1.002.590	0,51%
PEUGEOT 6.5% 13-18/01/2019	EUR	1.000.000	1.001.020	0,51%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO NAC DESENV 3.625% 14-21/01/2019	EUR	1.000.000	1.000.780	0,51%
DAIMLER AG 0.25% 16-11/05/2020	EUR	1.000.000	1.000.740	0,51%
SVENSKA HANDELSBANKEN 14-15/01/2024 FRN	EUR	1.000.000	1.000.710	0,51%
ITALY BOTS 0% 18-31/12/2018	EUR	1.000.000	999.590	0,51%
DIAGEO FIN PLC 0% 17-17/11/2020	EUR	1.000.000	998.950	0,50%
ABBOTT IL FIN 0% 18-27/09/2020	EUR	1.000.000	995.030	0,50%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	1.000.000	994.810	0,50%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.200	0,50%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	1.000.000	987.404	0,50%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.000.000	987.270	0,50%
HANIEL FINANCE 0% 15-12/05/2020 CV	EUR	1.000.000	984.076	0,50%
DANSKE BANK A/S 14-31/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	981.510	0,50%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	980.990	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.

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

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	40.174	
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>		715.031

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

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			40.174		
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>			715.031		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		267.612
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	212.785
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	54.827
Totale		267.612

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-147.337
Rateo passivo depositario	-8.981
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.661
Rateo passivo stampa prospetti	-17.046
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-105.614
Rateo passivo calcolo quota	-6.035
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-62.398
Rateo interessi passivi su c/c	-39.125
Rateo passivo imposta titoli	-23.273
Totale	-209.735

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	125.876.193	164.894.045	210.890.496
Incrementi a) sottoscrizioni:	123.272.770	21.630.420	27.876.308
- sottoscrizioni singole	62.242.761	15.284.056	19.590.297
- piani di accumulo	4.747.297	4.706.627	6.647.876
- <i>switch</i> in entrata	56.282.712	1.639.737	1.638.135
b) risultato positivo della gestione			1.462.158
Decrementi a) rimborsi:	46.828.677	60.522.296	75.334.917
- riscatti	36.225.018	41.694.865	45.007.659
- piani di rimborso	93.000	151.600	214.100
- <i>switch</i> in uscita	10.510.659	18.675.831	30.113.158
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	5.517.482	125.976	
Patrimonio netto a fine periodo	196.802.804	125.876.193	164.894.045
Numero totale quote in circolazione	40.896.694,114		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	121.931,004		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,30%		

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	8.525.320	4,33%
- 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	8.852.980	4,50%
- 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	7.865.061	4,00%
- 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 Australiano	1.269.993		32.781	1.302.774		6	6
Dollaro Canadese	319.758		5.830	325.588			
Euro	156.115.146		27.792.637	183.907.783		1.155.274	1.155.274
Sterlina Inglese	548.497		126.556	675.053		1	1
Corona Norvegese	2.893.711		218.984	3.112.695			
Dollaro USA	27.402.765		-18.691.302	8.711.463		77.271	77.271
Totale	188.549.870		9.485.486	198.035.356		1.232.552	1.232.552

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

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	-1.540.098	208.822	-6.249.112	268.543
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-278.211	190.478	100	
- OICVM	-278.211	190.478	100	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-38.236	18.211
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	65.777		96.904	
- 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	-88.464	23.136	-64.397	
- swap			325.885	

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	-413.973	97.750
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili	130	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-91.356	-6.378
- swap e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine	-624.907	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-2.815	
- swap e altri contratti simili		
Liquidità	184.323	-269.301

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-323
- c/c denominato in divise estere	-37.103
Totale	-37.426

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	1.411	0,87%			1.085	0,67%		
Provvigioni di base	1.411	0,87%			1.085	0,67%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	65	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	109	0,07%						
4) Compenso del depositario	98	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	5	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	5	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	1.703	1,05%			1.085	0,67%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	7		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	7		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	37			3,76%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	28	0,02%						
Totale spese	1.775	1,09%			1.085	0,67%		

(*) 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 OBBLIGAZIONARIO

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 (maggio 2019).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	425
Sopravvenienze attive	415
Proventi conti derivati	10
13. Altri oneri	-76.737
Commissioni deposito cash	-51.563
Oneri conti derivati	-25.170
Arrotondamenti	-4
Totale	-76.312

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-27.514
Imposta titoli tassati	-27.514
Totale	-27.514

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-SCHATZ FUTURE 07/03/2019	V	EUR	50
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2019	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 29/03/2019	V	USD	10
Futures su titoli di debito	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 27/03/2019	A	GBP	5
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/02/2019	A	USD	105
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/02/2019	V	USD	105
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 25/01/2019	A	USD	50

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

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
Compravendita a termine	A	TRY	1.500.000	1
Compravendita a termine	A	RUB	138.000.000	3
Compravendita a termine	A	USD	9.000.000	1
Compravendita a termine	V	CAD	500.000	1
Compravendita a termine	V	ZAR	15.000.000	3
Compravendita a termine	V	TRY	3.000.000	2
Compravendita a termine	V	RUB	46.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	147.000.000	16
Compravendita a termine	V	NOK	2.500.000	1

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	22.000.000	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			6.565		

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	224.529.049
- Vendite	140.466.603
Totale compravendite	364.995.652
- Sottoscrizioni	123.272.770
- Rimborsi	46.828.676
Totale raccolta	170.101.446
Totale	194.894.206
Patrimonio medio	162.260.003
Turnover portafoglio	120,112%

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 Obbligazionario” (già “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 Flessibile Obbligazionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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.

Richiamo di informativa

Come descritto nella relazione degli amministratori e nella nota integrativa, in data 9 aprile 2018, ha avuto efficacia la fusione per incorporazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Euromobiliare Cedola 3 – 2017 nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Euromobiliare Flessibile Obbligazionario.

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 Obbligazionario" al 28 dicembre 2018, 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 Obbligazionario" al 28 dicembre 2018 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 Obbligazionario" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2018 il fondo ha registrato un rendimento negativo. Il maggior apporto negativo alla performance del periodo è stato generato dalla componente legata ai mercati emergenti e dall'azionario europeo; i comparti bilanciati flessibili, seppur negativi, hanno registrato una migliore performance relativa.

Il consumo del budget di rischio è stato gestito dinamicamente con una graduale riduzione a partire dal mese di maggio e un incremento nell'ultima parte dell'anno. Nel corso dell'anno sono state effettuate alcune variazioni, la più importante è stata l'eliminazione di un comparto di credito a favore di un comparto governativo europeo. Altre modifiche che hanno interessato il portafoglio sono state: la riduzione della componente emergente, l'incremento dell'azionario flessibile e dell'azionario europeo con stile di gestione value e la riduzione del multiasset.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata andando a riallocare parzialmente l'esposizione ai diversi comparti a seconda del contesto macroeconomico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie saranno valutate in base al posizionamento dei diversi comparti e allo 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 112.485.849,00.

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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	41.878.523	89,55%	161.479.862	93,65%
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.	41.878.523	89,55%	161.479.862	93,65%
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				
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	4.889.078	10,45%	10.241.155	5,94%
F.1 Liquidità disponibile	3.960.461	8,47%	10.247.335	5,94%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	936.000	2,00%	1.764	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.383	-0,02%	-7.944	
G. ALTRE ATTIVITÀ	1		706.954	0,41%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1		706.954	0,41%
TOTALE ATTIVITÀ	46.767.602	100,00%	172.427.971	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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	74.887	423.662
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	74.887	423.662
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	75.850	434.636
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	75.035	432.696
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	815	1.940
TOTALE PASSIVITÀ	150.737	858.298
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	46.616.865	171.569.673
Numero delle quote in circolazione - Classe A	10.577.984,467	34.405.047,712
Valore unitario delle quote - Classe A	4,407	4,987

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	23.827.063,245

EUROMOBILIARE FLEX STARS

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-9.876.525	10.475.830
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	-5.756.265	3.980.548
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	-5.756.265	3.980.548
A.3.1 Titoli di debito	-4.120.260	6.495.282
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	-4.120.260	6.495.282
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-9.876.525	10.475.830
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	-9.876.525	10.475.830
G. ONERI FINANZIARI	-7.947	-7.873
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.947	-7.873
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.884.472	10.467.957
H. ONERI DI GESTIONE	-2.575.583	-6.034.848
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.805.176	-3.540.080
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.805.176	-193.333
Provvigioni di gestione - Classe A		-3.346.747
Provvigioni di incentivo		
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-48.138	-90.374
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-71.581	-149.797
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.992	-5.907
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.380	-10.600
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)	-635.316	-2.238.090
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-6.904	58.976
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	298	69.089
I.3 ALTRI ONERI	-7.202	-10.113
Risultato della gestione prima delle imposte	-12.466.959	4.492.085
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	-12.466.959	4.492.085

EUROMOBILIARE FLEX STARS

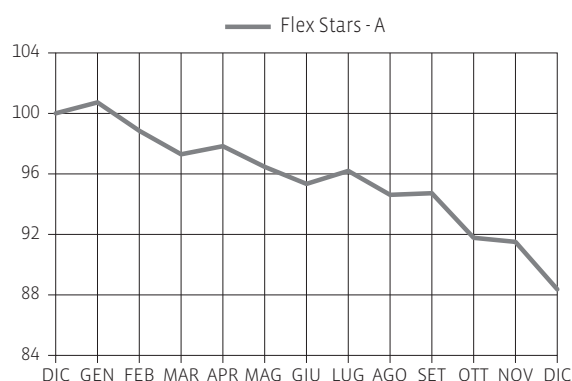
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,987	4,905	4,787
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,407	4,987	4,905
Performance netta dell'esercizio	-11,63%	1,67%	2,47%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,051	5,025	4,935
Valore minimo della quota	4,364	4,909	4,611

(*) 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, 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 50,29%.

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		41.878.523		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		41.878.523		
- in percentuale del totale delle attività		89,55%		

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		41.878.523		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		41.878.523		
- in percentuale del totale delle attività		89,55%		

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			41.878.523
Totali			41.878.523

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	14.983.595	124.708.409
Parti di O.I.C.R.		
Totale	14.983.595	124.708.409

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 né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

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	3.960.461
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	3.960.461
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	936.000
- 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	936.000
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	-7.383
Totale	-7.383
Totale posizione netta di liquidità	4.889.078

II.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
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	27.000	7.042.410	15,05%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-C EUR A	EUR	788.595	6.933.012	14,82%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	300.000	5.619.000	12,02%
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	EUR	43.500	4.671.465	9,99%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	247.000	4.253.340	9,10%
DWS CONCEPT DJE ALP REN G-FC	EUR	30.000	3.518.700	7,52%
FID FDS GL MULT AST IN-YAEH	EUR	295.000	3.174.200	6,79%
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	200.000	2.512.000	5,37%
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEURC	EUR	16.800	2.079.000	4,45%
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	EUR	18.000	2.075.396	4,44%

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.

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		74.887
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	12.357
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	62.530
Totale		74.887

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-75.035
Rateo passivo depositario	-2.207
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.962
Rateo passivo stampa prospetti	-7.757
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-55.626
Rateo passivo calcolo quota	-1.483
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-815
Rateo interessi passivi su c/c	-815
Totale	-75.850

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	171.569.673	277.646.798	329.827.670
Incrementi a) sottoscrizioni:		4.492.085	
- sottoscrizioni singole		4.492.085	
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione			6.983.546
Decrementi a) rimborsi:	112.485.849	110.569.210	59.164.418
- riscatti	73.723.713	79.748.888	32.804.065
- piani di rimborso	20.000		
- switch in uscita	38.742.136	30.820.322	26.360.353
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	12.466.959		
Patrimonio netto a fine periodo	46.616.865	171.569.673	277.646.798
Numero totale quote in circolazione	10.577.984,467		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	47.635,987		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,45%		

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	41.878.523		4.889.079	46.767.602		150.737	150.737
Totale	41.878.523		4.889.079	46.767.602		150.737	150.737

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.	-5.756.265		-4.120.260	
- OICVM	-5.756.265		-4.120.260	
- 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	-7.947
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-7.947

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	1.805	1,50%			1.294	1,08%		
Provvigioni di base	1.805	1,50%			1.294	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	48	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.080	0,90%						
4) Compenso del depositario	72	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	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.)	635	0,53%						
Costi ricorrenti totali	3.655	3,04%			1.294	1,08%		
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	8			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	3.663	3,04%			1.294	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

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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE FLEX STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	298
Sopravvenienze attive	297
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-7.202
Commissioni deposito cash	-7.202
Totale	-6.904

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	14.983.595
- Vendite	124.708.409
Totale compravendite	139.692.004
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	112.485.849
Totale raccolta	112.485.849
Totale	27.206.155
Patrimonio medio	120.332.389
Turnover portafoglio	22,609%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

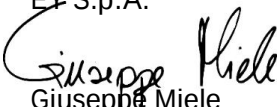
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" al 28 dicembre 2018 e sulla 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Rising Stars

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il consumo del budget di rischio è stato mantenuto mediamente a circa il 50% del massimo consentito. La performance del periodo è stata negativa, risentendo dell'andamento sfavorevole della maggior parte dei comparti, in particolare la strategia azionaria europea e quelle azionarie a più alto beta. I comparti azionari long/short market neutral, seppur negativi, hanno registrato una performance relativa migliore; positivo solo un comparto azionario difensivo con forte esposizione ai titoli governativi statunitensi. Nel corso dell'anno è stato azzerato il peso di un comparto di credito long/short ed incrementato invece l'azionario long/short market neutral, sono state anche effettuate diverse operazioni di ribilanciamento.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata andando a riallocare parzialmente l'esposizione ai diversi comparti a seconda del contesto macroeconomico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie saranno valutate in base al posizionamento dei diversi comparti e allo 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 24.532.587,00. 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.479.797	91,80%	40.539.944	92,99%
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.	15.479.797	91,80%	40.539.944	92,99%
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	1.383.668	8,20%	3.054.330	7,01%
F.1 Liquidità disponibile	1.386.176	8,22%	3.060.130	7,02%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.508	-0,02%	-5.800	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1			
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	16.863.466	100,00%	43.594.274	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		72.424
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	33.452	92.099
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	33.259	91.574
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	193	525
TOTALE PASSIVITÀ	33.452	164.523
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	16.830.014	43.429.751
Numero delle quote in circolazione - Classe A	3.448.914,199	8.205.791,891
Valore unitario delle quote - Classe A	4,880	5,293

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	4.756.877,692

EUROMOBILIARE RISING STARS

SEZIONE REDDITUALE

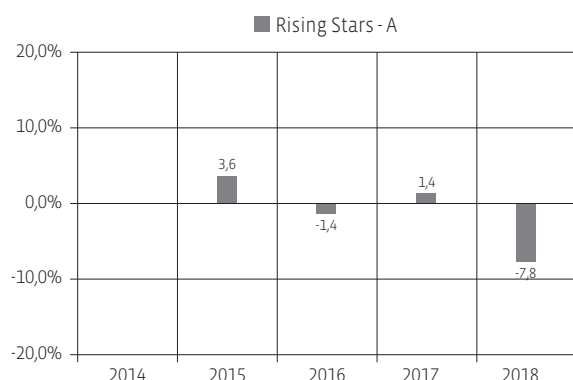
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.525.862	2.166.864
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	20.900	51.724
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	20.900	51.724
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-614.150	735.779
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-614.150	735.779
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-932.612	1.379.361
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-932.612	1.379.361
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.525.862	2.166.864
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		
G. ONERI FINANZIARI	-2.550	-5.788
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.550	-5.788
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.528.412	2.161.076
H. ONERI DI GESTIONE	-537.045	-1.287.298
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-492.217	-888.567
Provvigioni di gestione - Classe A	-492.217	-867.693
Provvigioni di incentivo		
Provvigioni di gestione SGR		-20.874
Provvigioni di incentivo - Classe A		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.126	-23.456
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-19.519	-38.965
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.043	-3.067
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.140	-10.596
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		-322.647
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-1.693	-3.669
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	298	
I.3 ALTRI ONERI	-1.991	-3.669
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.067.150	870.109
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	-2.067.150	870.109

EUROMOBILIARE RISING STARS

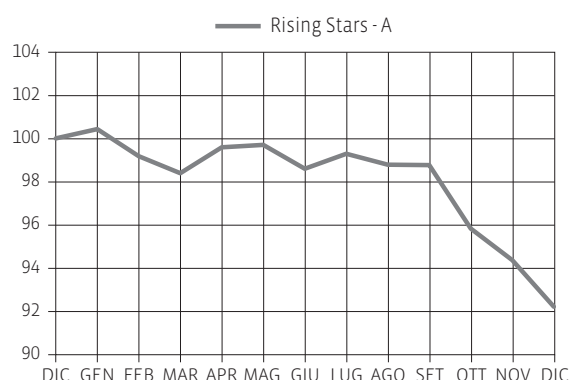
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,293	5,219	5,292
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,880	5,293	5,219
Performance netta dell'esercizio	-7,80%	1,42%	-1,38%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,346	5,341	5,274
Valore minimo della quota	4,863	5,195	5,049

(*) 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 39,79%.

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		15.479.797		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		15.479.797		
- in percentuale del totale delle attività		91,80%		

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		15.479.797		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		15.479.797		
- in percentuale del totale delle attività		91,80%		

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.
Finanziario			15.479.797
Totali			15.479.797

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.	1.372.400	24.885.785
Totale	1.372.400	24.885.785

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 né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

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	1.386.176
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	1.386.176
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	-2.508
Totale	-2.508
Totale posizione netta di liquidità	1.383.668

II.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
MLIS-MARSHALL WAC TP U F- BA	EUR	19.154	2.620.842	15,53%
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	19.900	2.608.293	15,47%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-I1EUR	EUR	13.100	2.602.970	15,44%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	129.000	2.416.170	14,33%
DNCA INVEST - EUROSE-I	EUR	12.000	1.950.240	11,57%
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	1.143.000	1.839.201	10,91%
SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	905	1.442.081	8,55%

EUROMOBILIARE RISING 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.

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

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-33.259
Rateo passivo depositario	-788
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.134
Rateo passivo stampa prospetti	-3.958
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-19.850
Rateo passivo calcolo quota	-529
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-193
Rateo interessi passivi su c/c	-193
Totale	-33.452

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	43.429.751	78.455.116	127.133.378
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione		870.109	
Decrementi a) rimborsi:	24.532.587	35.895.474	46.288.994
- riscatti	17.383.776	24.315.651	22.571.583
- piani di rimborso	3.000	12.000	12.000
- switch in uscita	7.145.811	11.567.823	23.705.411
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.067.150		2.389.268
Patrimonio netto a fine periodo	16.830.014	43.429.751	78.455.116
Numero totale quote in circolazione	3.448.914,199		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	7.606,087		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,22%		

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	15.479.797		1.383.669	16.863.466		33.452	33.452
Totale	15.479.797		1.383.669	16.863.466		33.452	33.452

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.	-614.150		-932.612	
- OICVM	-614.150		-932.612	
- 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	
- c/c denominato in divise estere	-2.550
Totale	-2.550

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	492	1,50%			353	1,08%		
Provvigioni di base	492	1,50%			353	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	13	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	329	1,00%						
4) Compenso del depositario	20	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	7	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	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	866	2,64%			353	1,08%		
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			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	869	2,65%			353	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

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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE RISING STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	298
Sopravvenienze attive	297
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-1.991
Commissioni deposito cash	-1.991
Totale	-1.693

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	1.372.400
- Vendite	24.885.785
Totale compravendite	26.258.185
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	24.532.587
Totale raccolta	24.532.587
Totale	1.725.598
Patrimonio medio	32.831.530
Turnover portafoglio	5,256%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

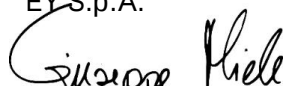
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" al 28 dicembre 2018 e sulla 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha mantenuto mediamente il consumo del budget di rischio a circa la metà del massimo consentito. Il rendimento generato nel corso dell'anno è stato negativo, risentendo dell'andamento sfavorevole di tutti i comparti, in particolare l'azionario europeo e le strategie più direzionali; i comparti azionari difensivi hanno registrato la migliore performance relativa. Durante l'anno è stato ribilanciato il peso di diversi comparti bilanciati flessibili. Nell'ultima parte dell'anno è stato incrementato il peso della liquidità in portafoglio per poter effettuare operazioni di natura più tattica.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata andando a riallocare parzialmente l'esposizione ai diversi comparti a seconda del contesto macroeconomico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie saranno valutate in base al posizionamento dei diversi comparti e allo 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 17.186.889,00. 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.095.433	88,49%	29.632.113	92,97%
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.	11.095.433	88,49%	29.632.113	92,97%
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	1.443.295	11,51%	2.242.555	7,03%
F.1 Liquidità disponibile	1.444.154	11,52%	2.244.249	7,04%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-859	-0,01%	-1.694	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	12.538.728	100,00%	31.874.668	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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	545	177.104
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	545	177.104
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	28.446	76.310
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.085	75.629
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	361	681
TOTALE PASSIVITÀ	28.991	253.414
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	12.509.737	31.621.254
Numero delle quote in circolazione - Classe A	2.688.680,916	6.166.491,315
Valore unitario delle quote - Classe A	4,653	5,128

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	3.477.810,399

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

SEZIONE REDDITUALE

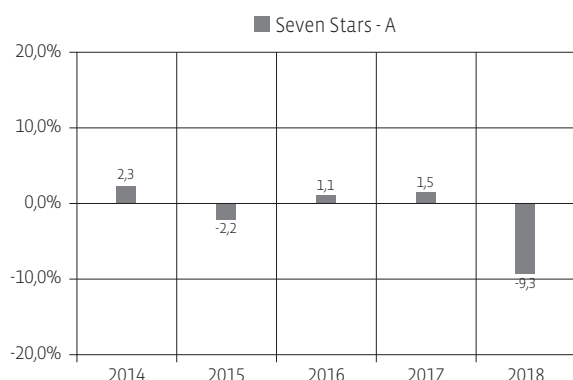
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.542.067	1.570.283
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-710.855	622.982
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	-710.855	622.982
A.3.1 Titoli di debito	-831.212	947.301
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	-831.212	947.301
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.542.067	1.570.283
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		
G. ONERI FINANZIARI	-916	-1.916
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-916	-1.916
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.542.983	1.568.367
H. ONERI DI GESTIONE	-380.356	-744.841
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-345.386	-684.726
Provvigioni di gestione - Classe A	-345.386	-665.297
Provvigioni di incentivo - Classe A		-19.429
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.210	-17.993
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-13.696	-29.889
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.942	-2.988
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.122	-9.245
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-1.289	-2.154
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	297	1
I.3 ALTRI ONERI	-1.586	-2.155
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.924.628	821.372
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	-1.924.628	821.372

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

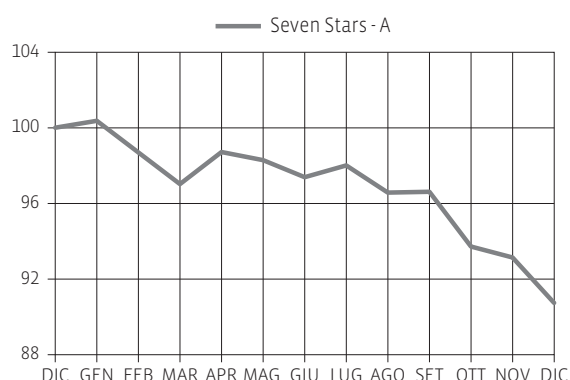
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,128	5,054	5,001
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,653	5,128	5,054
Performance netta dell'esercizio	-9,26%	1,46%	1,06%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,178	5,164	5,098
Valore minimo della quota	4,626	5,051	4,823

(*) 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 51,41%.

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		11.095.433		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		11.095.433		
- in percentuale del totale delle attività		88,49%		

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		11.095.433		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		11.095.433		
- in percentuale del totale delle attività		88,49%		

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			11.095.433
Totali			11.095.433

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.	2.182.899	19.177.512
Totale	2.182.899	19.177.512

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 né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

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	1.444.154
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	1.444.154
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	-859
Totale	-859
Totale posizione netta di liquidità	1.443.295

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
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	107.000	2.004.109	15,98%
DEU CONCEPT KALDEMORGEN-SC	EUR	16.300	1.955.185	15,59%
BNY-GLOBAL REAL RETURN E-W	EUR	1.650.000	1.930.665	15,40%
M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	72.103	1.476.057	11,77%
CARMIGNAC-PATRIMON-F EUR ACC	EUR	11.100	1.159.839	9,25%
AVIVA MULTI-ST TARG RT-IEUR	EUR	11.500	1.126.901	8,99%
MSIF GLOBAL BALANCED INC-Z	EUR	33.219	932.802	7,44%
INVECO-BAL RISK ALLOC-C ACC	EUR	30.939	509.875	4,07%

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.

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.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

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		545
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	545
Totale		545

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-28.085
Rateo passivo depositario	-586
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.849
Rateo passivo stampa prospetti	-5.477
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-14.779
Rateo passivo calcolo quota	-394
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-361
Rateo interessi passivi su c/c	-361
Totale	-28.446

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	31.621.254	64.356.553	136.904.694
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione		821.372	397.548
Decrementi a) rimborsi:	17.186.889	33.556.671	72.945.689
- riscatti	12.273.650	26.223.359	28.985.345
- piani di rimborso	18.000	12.600	20.800
- switch in uscita	4.895.239	7.320.712	43.939.544
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.924.628		
Patrimonio netto a fine periodo	12.509.737	31.621.254	64.356.553
Numero totale quote in circolazione	2.688.680,916		
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	0,41%		

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	11.095.433		1.443.295	12.538.728		28.991	28.991
Totale	11.095.433		1.443.295	12.538.728		28.991	28.991

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.	-710.855		-831.212	
- OICVM	-710.855		-831.212	
- 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	-916
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-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	345	1,50%			248	1,08%		
Provvigioni di base	345	1,50%			248	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	9	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	208	0,90%						
4) Compenso del depositario	14	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	7	0,03%						
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	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	588	2,55%			248	1,08%		
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			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	589	2,56%			248	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

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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	297
Sopravvenienze attive	297
I3. Altri oneri	-1.586
Commissioni deposito cash	-1.585
Arrotondamenti	-1
Totale	-1.289

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	2.182.899
- Vendite	19.177.512
Totale compravendite	21.360.411
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	17.186.889
Totale raccolta	17.186.889
Totale	4.173.522
Patrimonio medio	23.036.509
Turnover portafoglio	18,117%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

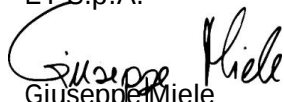
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Seven Stars" al 28 dicembre 2018 e sulla 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Flessibile Azionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

A partire dal 9 aprile il fondo Euromobiliare Azioni Internazionali ha modificato denominazione in Flessibile Azionario ed è stata rivista parzialmente la politica di gestione, prevedendo la possibilità di investire nella componente azionaria fino ad un minimo del 20% ed in misura maggiore nel comparto obbligazionario e in paesi emergenti.

Nel corso del 2018 il fondo ha registrato un rendimento negativo, riconducibile alla sottoperformance della componente azionaria, in particolar modo di quella dell'area europea. L'investimento al dollaro e ai titoli governativi a breve termine dei paesi sviluppati ha compensato solo parzialmente la performance negativa generata dalle classi di attivo più rischiose.

Nel mese di febbraio, caratterizzato da un sensibile aumento della volatilità e da un'improvvisa correzione dei mercati azionari, è stato ridotto il profilo di rischio del comparto, attraverso una minor esposizione all'azionario, grazie alla presenza di derivati, sia sul mercato americano che sull'area euro. In prossimità dei minimi dei mercati, sono state vendute le opzioni in portafoglio, approfittando anche dell'alto livello di volatilità implicita dei mercati azionari, riportando repentinamente l'esposizione a livelli prossimi al 90%.

Nei mesi successivi, a seguito anche del cambiamento di politica di gestione, la componente azionaria è stata gestita tatticamente, alleggerendo le posizioni sui rialzi ed incrementandola a seguito di ribassi del mercato, in un range compreso tra il 50% e il 80%. Da un punto di vista geografico, è stata mantenuta in media una preferenza per gli Stati Uniti a fronte di un sottopeso dell'area europea, mentre l'esposizione al Giappone e ai paesi emergenti, comunque residuale, è stata gestita tatticamente. Per quanto riguarda l'esposizione settoriale, nel corso della prima parte dell'anno, è stato mantenuto un sovrappeso dei finanziari, degli energetici e degli industriali. Durante i mesi estivi e per tutto il prosieguo dell'anno, sono stati ridotti i pesi dei settori più ciclici e incrementati quello dei settori più difensivi, principalmente il settore farmaceutico.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha mantenuto un investimento in ABS/MBS statunitensi per gran parte dell'anno, in considerazione dei buoni rendimenti espressi da queste classi di attivo, azzerati poi nell'ultima parte dell'anno. L'esposizione al dollaro è stata gestita tatticamente in un range tra il 15% e il 40%, mentre, nell'ultima parte dell'anno è stata incrementato il peso delle valute emergenti.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2019 non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio. Tuttavia, l'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, in considerazione di valutazioni dei mercati azionari sempre meno attraenti. La componente di portafoglio non investita in azioni continuerà ad essere investita in strumenti obbligazionari a breve termine, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

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 3.991.211,00 per la Classe A e una raccolta netta pari a Euro 53.737,00 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 FLESSIBILE AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	291.863.343	95,80%	326.617.347	96,22%
A.1 Titoli di debito	46.904.304	15,40%	10.018.413	2,95%
A.1.1 Titoli di Stato	46.904.304	15,40%	10.018.413	2,95%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	143.496.354	47,10%	31.762.788	9,36%
A.3 Parti di O.I.C.R.	101.462.685	33,30%	284.836.146	83,91%
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	1.214.698	0,40%	1.937.185	0,57%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.214.698	0,40%	1.937.185	0,57%
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	11.356.307	3,73%	5.077.322	1,50%
F.1 Liquidità disponibile	11.811.551	3,88%	5.047.654	1,49%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			9.021.391	2,66%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-455.244	-0,15%	-8.991.723	-2,65%
G. ALTRE ATTIVITÀ	199.849	0,07%	5.800.603	1,71%
G.1 Ratei attivi	62.018	0,02%	-7.913	
G.2 Risparmio di imposta			5.787.310	1,70%
G.3 Altre	137.831	0,05%	21.206	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	304.634.197	100,00%	339.432.457	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	621.864	303.789
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	621.864	303.789
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	290.321	288.966
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	290.321	288.966
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	604.684	2.008.003
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	582.276	1.995.761
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	22.408	12.242
TOTALE PASSIVITÀ	1.516.869	2.600.758
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	303.117.328	336.831.699
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	298.397.902	331.780.660
Numero delle quote in circolazione - Classe A	17.646.906,769	17.877.295,599
Valore unitario delle quote - Classe A	16,909	18,559
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	4.719.426	5.051.038
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	959.416,624	949.618,611
Valore unitario delle quote - Classe Z	4,919	5,319

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	3.099.462,712
Quote rimborsate	3.329.851,542

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	209.269,876
Quote rimborsate	199.471,863

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

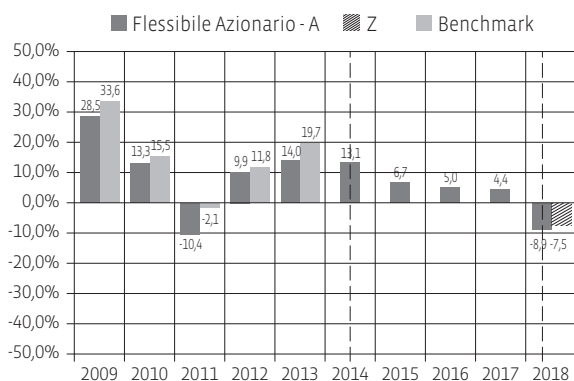
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-16.708.765	22.832.468
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.898.529	224.376
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-88.245	-8.919
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.664.907	108.941
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	321.867	124.354
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.643.409	5.787.353
A.2.1 Titoli di debito	-26.109	756
A.2.2 Titoli di capitale	-3.194.711	-398.462
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-6.422.589	6.185.059
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-14.411.005	18.200.267
A.3.1 Titoli di debito	8.600	3.143
A.3.2 Titoli di capitale	-12.567.333	503.056
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.852.272	17.694.068
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.447.120	-1.379.528
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-16.708.765	22.832.468
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-72	
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	-72	
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale	-72	
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	-72	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-1.109.484	29.318
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-759.885	-142.922
C.1.1 Su strumenti quotati	-759.885	-142.922
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-349.599	172.240
C.2.1 Su strumenti quotati	-349.599	172.240
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.297.760	-298.335
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-5.122.371	281.238
E.1.1 Risultati realizzati	-4.178.094	1.419
E.1.2 Risultati non realizzati	-944.277	279.819
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	128.459	
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati	128.459	
E.3 LIQUIDITÀ	696.152	-579.573
E.3.1 Risultati realizzati	234.873	428.924
E.3.2 Risultati non realizzati	461.279	-1.008.497
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	-22.116.081	22.563.451
G. ONERI FINANZIARI	-22.452	-8.628
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-22.452	-8.628
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-22.138.533	22.554.823
H. ONERI DI GESTIONE	-7.602.614	-8.594.249
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.821.327	-8.135.563
Provvigioni di gestione - Classe A	-6.791.536	-6.749.450
Provvigioni di gestione - Classe Z	-29.791	-31.934
Provvigioni di gestione SGR		
Provvigioni di incentivo - Classe A		-1.354.179
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-131.349	-131.982
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-195.356	-216.081
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.448	-16.493
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-437.134	-94.130
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-35.749	121.726
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	50.317	153.491
I.3 ALTRI ONERI	-86.066	-31.765
Risultato della gestione prima delle imposte	-29.776.896	14.082.300
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	-29.776.896	14.082.300
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-29.391.548	13.729.660
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z	-385.348	352.640

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



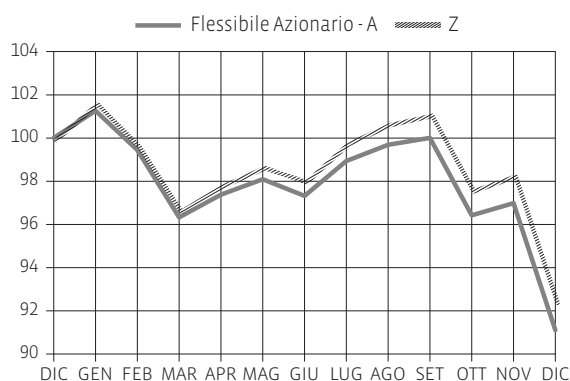
--- Fino al 26/06/2014 la politica d'investimento del Fondo era diversa.
--- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

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 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018		Esercizio 2017		Esercizio 2016
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	18,559	5,319	17,778	5,000	16,934
Valore quota alla fine dell'esercizio	16,909	4,919	18,559	5,319	17,778
Performance netta dell'esercizio	-8,89%	-7,52%	4,39%	N.A.	4,98%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	19,055	5,501	18,657	5,346	17,876
Valore minimo della quota	16,728	4,865	17,522	4,977	15,094

(*) 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 37,73%.

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 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	29.988.665		16.915.639	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	2.951.571	54.881.813	82.322.022	755.923
- con voto limitato		972.440		
- altri			1.612.585	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		24.566.986		
- FIA aperti retail				
- altri		76.895.699		
Totali				
- in valore assoluto	32.940.236	157.316.938	100.850.246	755.923
- in percentuale del totale delle attività	10,81%	51,63%	33,11%	0,25%

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	69.814.299	120.057.129	101.991.915	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	69.814.299	120.057.129	101.991.915	
- in percentuale del totale delle attività	22,92%	39,40%	33,48%	

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	2.260.342		
Alimentare	8.916.755		
Assicurativo	7.664.415		
Bancario	11.723.885		
Chimico e idrocarburi	13.937.494		
Commercio	3.207.018		
Comunicazioni	16.076.595		
Elettronico	27.565.916		
Farmaceutico	24.020.462		
Finanziario	8.129.715		101.462.685
Immobiliare - Edilizio	1.849.697		
Meccanico - Automobilistico	7.217.696		
Minerario e Metallurgico	1.739.354		
Tessile	3.624.691		
Titoli di Stato		46.904.304	
Trasporti	2.260.708		
Diversi	3.301.611		
Totali	143.496.354	46.904.304	101.462.685

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	71.976.562	35.073.165
- titoli di Stato	71.976.562	35.073.165
- altri		
Titoli di capitale	184.108.179	56.597.627
Parti di O.I.C.R.	178.583.410	353.682.010
Totale	434.668.151	445.352.802

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		16.915.639	
Euro	29.988.665		
Totale	29.988.665	16.915.639	

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		655.910	
- <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		558.788	
- <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

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	62.018
Rateo su titoli stato quotati	62.018
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	137.831
Liquidità da ricevere su dividendi	137.831
Totale	199.849

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	EUR	800.000	24.070.400	7,90%
AMUNDI FLOAT RATE USD CORP	EUR	250.000	22.877.500	7,51%
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	USD	800.000	18.918.186	6,21%
US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021	USD	20.000.000	16.915.639	5,55%
ISHARES USD DURATION BD SHS	USD	150.000	13.002.099	4,27%
ITALY BOTS 0% 18-14/01/2019	EUR	10.000.000	10.036.994	3,30%
ITALY BOTS 0% 18-14/06/2019	EUR	10.000.000	9.989.200	3,28%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	10.000.000	9.962.470	3,27%
ISHARES MSCI EM MK USD SHS ETF USD	EUR	300.000	9.820.500	3,22%
GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	20.000	5.648.800	1,85%
DBX MSCI EMERGING MKTS DR 1C	EUR	100.000	3.875.200	1,27%
ISHARES MSCI JAPAN ACC	EUR	100.000	3.250.000	1,07%
APPLE INC	USD	20.900	2.855.575	0,94%
MICROSOFT CORP	USD	29.800	2.616.312	0,86%
ALPHABET INC-CL A	USD	2.450	2.242.657	0,74%
AMAZON.COM INC	USD	1.650	2.132.785	0,70%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.400	1.383.999	0,45%
NOVARTIS AG-REG	CHF	18.500	1.381.316	0,45%
NESTLE SA-REG	CHF	18.700	1.325.805	0,44%
ORSTED A/S	DKK	22.300	1.301.137	0,43%
ASTRAZENECA PLC	GBP	20.000	1.298.724	0,43%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	86.000	1.274.520	0,42%
SAFRAN SA	EUR	12.200	1.257.820	0,41%
PERNOD RICARD SA	EUR	8.750	1.237.250	0,41%
ENEL SPA	EUR	244.200	1.231.745	0,40%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	72.000	1.203.594	0,40%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	30.000	1.196.802	0,39%
JOHNSON & JOHNSON	USD	10.700	1.190.948	0,39%
LOREAL	EUR	6.000	1.188.600	0,39%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	4.550	1.184.847	0,39%
ORANGE	EUR	84.000	1.182.720	0,39%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	13.700	1.160.148	0,38%
DANONE	EUR	18.800	1.140.596	0,37%
E.ON SE	EUR	131.000	1.130.137	0,37%
ALLIANZ SE-REG	EUR	6.400	1.120.896	0,37%
COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	41.000	1.112.435	0,37%
VIVENDI	EUR	52.000	1.093.040	0,36%
NN GROUP NV - W/I	EUR	31.500	1.083.600	0,36%
HEINEKEN NV	EUR	14.100	1.078.932	0,35%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	23.600	1.063.898	0,35%
TOTAL SA	EUR	22.700	1.046.129	0,34%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	34.000	1.043.630	0,34%
UCB SA	EUR	14.400	1.029.312	0,34%
VINCI SA	EUR	14.300	1.029.028	0,34%
BP PLC	GBP	184.000	1.026.032	0,34%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
RIO TINTO PLC	GBP	24.500	1.022.532	0,34%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	40.000	1.020.200	0,34%
BROADCOM INC	USD	4.600	1.020.171	0,34%
ENI SPA	EUR	74.000	1.017.352	0,33%
KERING	EUR	2.550	1.013.625	0,33%

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

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

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	141.567	
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	480.297	
Altre operazioni - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>		

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

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			141.567		
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			480.297		
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		290.321
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	164.716
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	125.605
Totale		290.321

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-582.276
Rateo passivo depositario	-14.210
Rateo passivo oneri società di revisione	-14.140
Rateo passivo stampa prospetti	-48.676
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-493.464
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-2.238
Rateo passivo calcolo quota	-9.548
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-22.408
Rateo interessi passivi su c/c	-22.408
Totale	-604.684

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	331.780.661	311.086.355	308.402.026
Incrementi a) sottoscrizioni:	56.595.125	73.379.143	53.909.298
- sottoscrizioni singole	24.697.774	32.428.352	20.056.730
- piani di accumulo	27.784.495	33.697.141	26.302.708
- <i>switch</i> in entrata	4.112.856	7.253.650	7.549.860
b) risultato positivo della gestione		13.729.660	14.044.004
Decrementi a) rimborsi:	60.586.336	66.414.497	65.268.973
- riscatti	49.446.682	53.061.153	51.806.585
- piani di rimborso	5.942	6.881	18.654
- <i>switch</i> in uscita	11.133.712	13.346.463	13.443.734
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	29.391.548		
Patrimonio netto a fine periodo	298.397.902	331.780.661	311.086.355
Numero totale quote in circolazione	17.646.906,769		
Numero quote detenute da investitori qualificati	84.358,450		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,48%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	102.950,905		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,58%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z		
	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	5.051.038	
Incrementi a) sottoscrizioni:	1.103.749	9.777.773
- sottoscrizioni singole	1.103.749	4.272.154
- piani di accumulo		
- <i>switch</i> in entrata		5.505.619
b) risultato positivo della gestione		352.640
Decrementi a) rimborsi:	1.050.013	5.079.375
- riscatti	1.050.013	5.079.375
- piani di rimborso		
- <i>switch</i> in uscita		
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione	385.348	
Patrimonio netto a fine periodo	4.719.426	5.051.038
Numero totale quote in circolazione	959.416,624	
Numero quote detenute da investitori qualificati	959.416,624	
% Quote detenute da investitori qualificati	100,00%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-	
% Quote detenute da soggetti non residenti	-	

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	38.519.351	12,71%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	48.079.395	15,86%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	17.350.061	5,72%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

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
Franco Svizzero	5.991.378		1.518.378	7.509.756		3	3
Corona Danese	2.497.939		1.072.138	3.570.077			
Euro	139.962.491		5.916.655	145.879.146		874.567	874.567
Sterlina Inglese	14.470.417		233.561	14.703.978		373	373
Yen Giapponese			5.076	5.076			
Corona Norvegese	975.177		73.000	1.048.177			
Corona Svedese	1.020.295		1.329.254	2.349.549			
Dollaro Taiwanese			74.225	74.225			
Dollaro USA	128.160.344		1.333.869	129.494.213		641.926	641.926
Totale	293.078.041		11.556.156	304.634.197		1.516.869	1.516.869

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	-26.109		8.600	-146.047
2. Titoli di capitale	-3.194.711	1.826.465	-12.567.333	2.516.099
3. Parti di O.I.C.R.	-6.422.589	-731.440	-1.852.272	1.435.194
- OICVM	-6.422.589	-731.440	-1.852.272	1.435.194
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-72			
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				
- 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	3.245.383		-4.353.786	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	1.201.737		3.593.901	-349.599
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- swap				

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

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	-81.187	
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	-4.096.907	-944.277
- <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		128.459
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	234.873	461.279

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.013
- c/c denominato in divise estere	-20.439
Totale	-22.452

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

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	6.792	2,10%			4.822	1,49%		
Provvigione di gestione	Z	30	0,60%						
Provvigione di base	A	6.792	2,10%			4.822	1,49%		
Provvigione di base	Z	30	0,60%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	129	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	1.026	0,32%						
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z	16	0,32%						
4) Compenso del depositario	A	192	0,06%						
Compenso del depositario	Z	3	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,00%						
Spese di revisione del fondo	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	17	0,01%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto 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	8.166	2,52%			4.822	1,49%		
Costi ricorrenti totali	Z	51	1,03%						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		291		0,06%					
- su titoli azionari		133		0,06%					
- su titoli di debito									
- su derivati		152		0,00%					
- altri		6		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		22			3,51%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	134	0,04%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	2	0,04%						
Totale spese		8.666	2,63%			4.822	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 d'incentivo.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

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 (maggio 2019).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	50.317
Sopravvenienze attive	50.317
I3. Altri oneri	-86.066
Sopravvenienze passive	-5.166
Commissioni deposito cash	-45.656
Oneri conti derivati	-35.242
Arrotondamenti	-2
Totale	-35.749

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

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 indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2019	V	EUR	700
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2019	A	USD	800
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2019 1	V	USD	100

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	GBP	8.000.000	1
Compravendite a termine	V	GBP	8.000.000	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		1.175	289.326		

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	434.668.151
- Vendite	445.352.802
Totale compravendite	880.020.953
- Sottoscrizioni	57.698.874
- Rimborsi	61.636.349
Totale raccolta	119.335.223
Totale	760.685.730
Patrimonio medio	329.181.197
Turnover portafoglio	231,084%

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 Azionario” (già “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 Flessibile Azionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 Azionario" al 28 dicembre 2018, 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 Azionario" al 28 dicembre 2018 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 Azionario" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2018 il fondo ha registrato un rendimento leggermente positivo, riconducibile al buon andamento del settore sanitario americano e al rialzo del dollaro. All'inizio dell'anno il comparto ha mantenuto un livello di esposizione azionaria prossima al 60%, privilegiando le aziende statunitensi operanti nel settore sanitario, che hanno beneficiato di un aumento degli utili per effetto della riforma fiscale. La componente obbligazionaria è rimasta investita in titoli governativi europei a breve scadenza e in Bot. Dopo i picchi registrati a fine gennaio, i mercati sono stati interessati da un'importante correzione, innescata da un aumento dei tassi di interesse, dalla politica commerciale protezionista di Trump e da risultati societari deludenti. Durante la fase di debolezza dei listini azionari, l'investito è stato ridotto al 54% circa, mantenendo un portafoglio concentrato sul comparto farmaceutico e medicale, a fronte di una percentuale investita nei consumi di base inferiore al 10%. In seguito al rafforzamento del dollaro è stata ridotta l'esposizione valutaria, mentre il peso azionario è cresciuto fino a circa il 60% nel periodo giugno-luglio, beneficiando delle ottime performance dei titoli farmaceutici e biotecnologici, sostenuti da utili superiori alle attese. Tra luglio e agosto sono state effettuate alcune vendite al fine di trarne profitto, portando l'esposizione azionaria a circa il 50%. Nel quarto trimestre dell'anno il deterioramento dell'economia e le tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti hanno generato un clima di avversione al rischio, penalizzando i settori maggiormente esposti al ciclo economico, mentre i settori difensivi hanno sovraperformato. La discesa dei mercati è stata sfruttata per aumentare il peso dei titoli eccessivamente penalizzati dalle vendite, mantenendo un livello di investito pari al 55%. Sono state apportate alcune modifiche alla composizione del portafoglio azionario che è stato ampliato, includendo alcune società che operano nei settori salute e benessere, alimentazione, energie rinnovabili e invecchiamento della popolazione. A fine anno è aumentato il peso di utilities e consumi di base, a fronte di una minor esposizione al comparto farmaceutico, mantenendo un peso azionario complessivo di circa 52%.

PROSPETTIVE

All'inizio del 2019 la composizione del portafoglio sarà adeguata alla nuova politica di gestione del fondo (effettiva dal 2 gennaio 2019), che prevede l'ampliamento delle tematiche d'investimento, includendo salute e benessere, alimentazione, energie rinnovabili, invecchiamento della popolazione, gestione delle risorse naturali ed infrastrutture sostenibili. Verrà mantenuta una buona diversificazione dei titoli in portafoglio, attraverso una strategia di gestione di tipo flessibile, a seconda delle opportunità individuate all'interno dei temi di investimento che caratterizzano il 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 pari a Euro 4.231.077,00. 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	19.190.118	94,47%	15.854.588	97,48%
A.1 Titoli di debito	3.507.506	17,27%	1.728.996	10,63%
A.1.1 Titoli di Stato	2.998.303	14,76%	1.001.601	6,16%
A.1.2 Altri	509.203	2,51%	727.395	4,47%
A.2 Titoli di capitale	10.589.752	52,13%	9.011.672	55,41%
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.092.860	25,07%	5.113.920	31,44%
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	1.093.170	5,38%	392.422	2,41%
F.1 Liquidità disponibile	1.093.198	5,38%	392.440	2,41%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.459.940	12,11%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.459.968	-12,11%	-18	
G. ALTRE ATTIVITÀ	30.049	0,15%	17.673	0,11%
G.1 Ratei attivi	9.988	0,05%	13.022	0,08%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	20.061	0,10%	4.651	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	20.313.337	100,00%	16.264.683	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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	54.819	44.034
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	54.819	44.034
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	37.955	35.616
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.066	35.114
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	889	502
TOTALE PASSIVITÀ	92.774	79.650
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	20.220.563	16.185.033
Numero delle quote in circolazione - Classe A	3.680.699,930	2.959.321,668
Valore unitario delle quote - Classe A	5,494	5,469

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	1.409.910,853
Quote rimborsate	688.532,591

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SEZIONE REDDITUALE

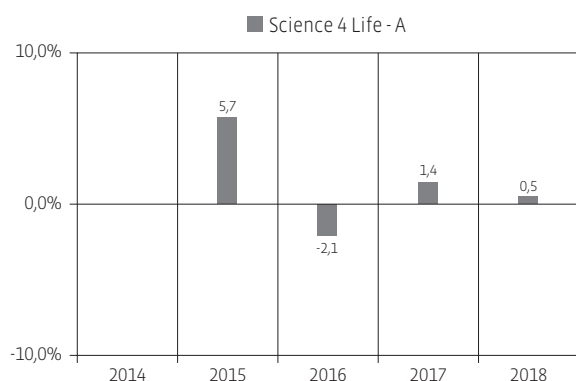
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	254.418	453.168
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	153.257	144.648
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.961	20.624
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	136.296	124.024
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	271.665	166.540
A.2.1 Titoli di debito	-4.154	-3.236
A.2.2 Titoli di capitale	275.819	169.776
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-170.504	141.980
A.3.1 Titoli di debito	-13.321	-18.838
A.3.2 Titoli di capitale	-136.123	175.538
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-21.060	-14.720
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	254.418	453.168
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	-128.438	76.307
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-45.707	87.051
E.1.1 Risultati realizzati	-57.799	87.051
E.1.2 Risultati non realizzati	12.092	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-47.667	
E.2.1 Risultati realizzati	-47.667	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-35.064	-10.744
E.3.1 Risultati realizzati	-37.583	79
E.3.2 Risultati non realizzati	2.519	-10.823
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	125.980	529.475
G. ONERI FINANZIARI	-117	-475
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-117	-475
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	125.863	529.000
H. ONERI DI GESTIONE	-317.667	-316.931
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-278.447	-284.612
Provvigioni di gestione - Classe A	-278.447	-284.612
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.364	-6.573
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-9.466	-10.032
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.545	-2.836
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-20.845	-12.878
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-3.743	-3.659
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	208	1
I.3 ALTRI ONERI	-3.951	-3.660
Risultato della gestione prima delle imposte	-195.547	208.410
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	-195.547	208.410

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

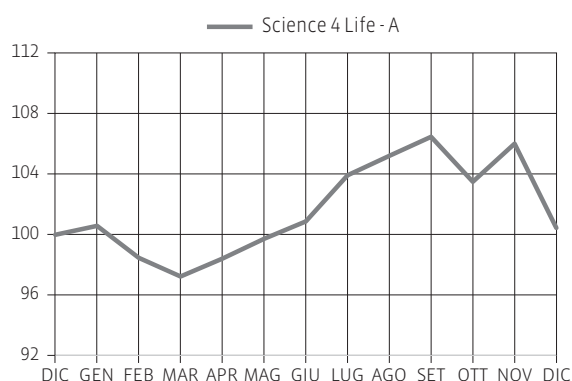
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,469	5,396	5,513
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,494	5,469	5,396
Performance netta dell'esercizio	0,46%	1,35%	-2,12%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,835	5,641	5,565
Valore minimo della quota	5,238	5,341	5,111

(*) 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 sconfitti giornalieri del budget di rischio assegnato, comunque di modesta entità. La media di utilizzo del budget di rischio è stata del 67,18%.

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	2.998.303			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	204.824	201.570	102.809	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	175.760	3.217.826	6.782.632	413.534
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		5.092.860		
Totali				
- in valore assoluto	3.378.887	8.512.256	6.885.441	413.534
- in percentuale del totale delle attività	16,63%	41,90%	33,90%	2,04%

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	5.970.348	5.913.249	7.306.521	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	5.970.348	5.913.249	7.306.521	
- in percentuale del totale delle attività	29,39%	29,11%	35,97%	

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.
Agrario	71.328		
Alimentare	1.158.710		
Chimico e idrocarburi	273.323	104.557	
Commercio	194.193		
Comunicazioni	48.701		
Elettronico	727.136		
Farmaceutico	7.088.635		
Finanziario		101.190	5.092.860
Meccanico - Automobilistico		203.189	
Tessile	174.581		
Titoli di Stato		2.998.303	
Diversi	853.145	100.267	
Totali	10.589.752	3.507.506	5.092.860

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.997.167	1.201.182
- titoli di Stato	2.997.167	1.001.182
- altri		200.000
Titoli di capitale	5.743.151	4.275.120
Parti di O.I.C.R.		
Totale	8.740.318	5.476.302

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	3.300.140	207.366	
Totale	3.300.140	207.366	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

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	550.716
- Liquidità disponibile in divise estere	542.482
Totale	1.093.198
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	2.459.940
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	2.459.940
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	-2.459.940
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-28
Totale	-2.459.968
Totale posizione netta di liquidità	1.093.170

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	9.988
Rateo su titoli stato quotati	-263
Rateo su obbligazioni quotate	10.251
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	20.061
Rateo plusvalenza forward da cambio	12.475
Liquidità da ricevere su dividendi	7.586
Totale	30.049

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES EUR GOVT 1-3YR	EUR	18.000	2.591.460	12,76%
LYX EURMS1-3Y INV GR DR ETF	EUR	20.000	2.501.400	12,31%
ITALY BOTS 0% 18-12/04/2019	EUR	1.000.000	1.000.659	4,93%
ITALY CTZS 0% 17-30/05/2019	EUR	1.000.000	999.271	4,92%
ITALY BOTS 0% 18-14/06/2019	EUR	1.000.000	998.373	4,92%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.300	279.953	1,38%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.250	270.312	1,33%
NESTLE SA-REG	CHF	3.800	269.415	1,33%
SHIRE PLC	GBP	5.000	252.912	1,25%
DANONE	EUR	4.000	242.680	1,20%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6.000	239.360	1,18%
MERCK & CO. INC.	USD	3.200	210.927	1,04%
SANOFI	EUR	2.800	210.616	1,04%
NOVARTIS AG-REG	CHF	2.800	209.064	1,03%
AMGEN INC	USD	1.200	200.163	0,99%
ABBVIE INC	USD	2.500	199.222	0,98%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.000	194.543	0,96%
ABBOTT LABORATORIES	USD	3.000	186.514	0,92%
CVS HEALTH CORP	USD	3.170	180.727	0,89%
ELI LILLY & CO	USD	1.800	179.772	0,89%
BIOGEN INC	USD	700	179.688	0,89%
ASTRAZENECA PLC	GBP	2.500	162.341	0,80%
CELGENE CORP	USD	2.800	152.874	0,75%
ANTHEM INC	USD	600	135.946	0,67%
BECTON DICKINSON AND CO	USD	700	135.898	0,67%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	3.000	133.648	0,66%
MEDTRONIC PLC	USD	1.700	132.705	0,65%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1.000	131.541	0,65%
ALLERGAN PLC	USD	1.100	127.754	0,63%
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	1.500	127.522	0,63%
STRYKER CORP	USD	900	121.842	0,60%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	4.000	121.282	0,60%
CIGNA CORP	USD	700	116.713	0,58%
PFIZER INC	USD	3.000	112.712	0,56%
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.000	111.304	0,55%
STARBUCKS CORP	USD	2.000	110.875	0,55%
ORSTED A/S	DKK	1.900	110.859	0,55%
HCA HEALTHCARE INC	USD	1.000	107.141	0,53%
ENI SPA 4.25% 12-03/02/2020	EUR	100.000	104.557	0,52%
IBERDROLA SA	EUR	15.000	103.710	0,51%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	250	103.022	0,51%
BAYER AG-REG	EUR	1.700	102.952	0,51%
GILEAD SCIENCES INC	USD	1.900	102.822	0,51%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TOYOTA MTR CRED 1.8% 13-23/07/2020	EUR	100.000	102.809	0,51%
GE CAP EUR FUND 2.875% 12-18/06/2019	EUR	100.000	101.190	0,50%
ENEL SPA	EUR	20.000	100.880	0,50%
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	EUR	100.000	100.380	0,49%
ATLANTIA 4.5% 12-08/02/2019	EUR	100.000	100.267	0,49%
UNILEVER NV-CVA	EUR	2.000	93.770	0,46%
AJINOMOTO CO INC	JPY	6.000	92.999	0,46%

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

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		54.819
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	8.000
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	46.819
Totale		54.819

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-37.066
Rateo passivo depositario	-932
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.917
Rateo passivo stampa prospetti	-1.177
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-27.413
Rateo passivo calcolo quota	-627
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-889
Rateo interessi passivo su c/c	-506
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-383
Totale	-37.955

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	16.185.033	16.910.032	23.112.831
Incrementi a) sottoscrizioni:	8.017.203	5.037.020	1.110.849
- sottoscrizioni singole	7.111.369	4.098.910	914.455
- piani di accumulo	293.264	217.013	53.228
- switch in entrata	612.570	721.097	143.166
b) risultato positivo della gestione		208.410	
Decrementi a) rimborsi:	3.786.126	5.970.429	6.766.597
- riscatti	3.463.150	4.436.842	5.156.857
- piani di rimborso	88.000		
- switch in uscita	234.976	1.533.587	1.609.740
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	195.547		547.051
Patrimonio netto a fine periodo	20.220.563	16.185.033	16.910.032
Numero totale quote in circolazione	3.680.699,930		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	26.555,091		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,72%		

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
Franco Svizzero	848.169		-615.966	232.203		1	1
Corona Danese	442.479		153	442.632			
Euro	10.850.051		3.034.791	13.884.842		92.673	92.673
Sterlina Inglese	693.876		24.716	718.592		16	16
Yen Giapponese	635.653		26.218	661.871			
Corona Svedese			9.208	9.208			
Dollaro USA	5.719.890		-1.355.901	4.363.989		84	84
Totale	19.190.118		1.123.219	20.313.337		92.774	92.774

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 realizz.	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	-4.154		-13.321	
2. Titoli di capitale	275.819	76.700	-136.123	231.824
3. Parti di O.I.C.R.			-21.060	
- OICVM			-21.060	
- 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	-57.799	12.092
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	-47.667	
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	-37.583	2.519

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-16
- c/c denominato in divise estere		-101
Totale		-117

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	278	1,74%			201	1,26%		
Provvigioni di base	278	1,74%			201	1,26%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	6	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	9	0,06%						
4) Compenso del depositario	9	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	7	0,04%						
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	314	1,97%			201	1,26%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	7		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	7		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	5	0,03%						
Totale spese	326	2,04%			201	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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	208
Sopravvenienze attive	208
I3. Altri oneri	-3.951
Commissioni deposito cash	-3.950
Arrotondamenti	-1
Totale	-3.743

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	6.000.000	5
Compravendite a termine	V	CHF	2.400.000	3

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	2.000.000	1
Compravendite a termine	V	CHF	800.000	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			6.663		

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	8.740.318
- Vendite	5.476.302
Totale compravendite	14.216.620
- Sottoscrizioni	8.017.203
- Rimborsi	3.786.126
Totale raccolta	11.803.329
Totale	2.413.291
Patrimonio medio	15.966.065
Turnover portafoglio	15,115%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

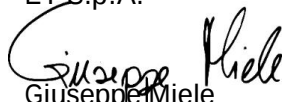
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 28 dicembre 2018 e 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2021

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno riportando una performance negativa spiegata soprattutto da posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ad alto rendimento ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione. L'andamento negativo della quota è spiegato anche dalla componente del prodotto investita in quote di fondi azionari, in particolare quelli caratterizzati da una elevata correlazione con il mercato. Il mercato azionario è stato infatti caratterizzato, specie sul finire dell'anno, da un repentino calo del settore tecnologico americano, per effetto di risultati di bilancio piuttosto deludenti da parte di alcune società con elevato peso specifico. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo ovviamente conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo. L'anno è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento complessivamente negativo dei mercati del credito a causa soprattutto del clima di incertezza derivante dalla politica commerciale americana e, per l'Europa, del rialzo dei rendimenti causato principalmente dalle vicende della politica italiana e dalla migrazione degli investimenti verso il bund tedesco. La seconda parte dell'anno ha poi vissuto un segnale di congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, accompagnata anche dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani. Ciò ha generato un notevole incremento dell'avversione al rischio dei mercati, causando un allargamento generalizzato degli spread su tutti i comparti del credito, specie quello relativo alle emissioni bancarie subordinate.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 31.552.274,00. 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	316.324.368	91,97%	369.197.078	95,23%
A.1 Titoli di debito	262.177.127	76,23%	265.989.575	68,61%
A.1.1 Titoli di Stato	2.029.250	0,59%	3.691.191	0,95%
A.1.2 Altri	260.147.877	75,64%	262.298.384	67,66%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	54.147.241	15,74%	103.207.503	26,62%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.559.797	0,74%	1.906.229	0,49%
B.1 Titoli di debito	2.559.797	0,74%	1.906.229	0,49%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	735.996	0,21%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	735.996	0,21%		
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	19.295.422	5,61%	10.370.199	2,67%
F.1 Liquidità disponibile	19.296.097	5,61%	10.368.394	2,67%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	29.878.332	8,69%	35.251.454	9,09%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.879.007	-8,69%	-35.249.649	-9,09%
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.025.294	1,47%	6.259.149	1,61%
G.1 Ratei attivi	3.699.208	1,08%	3.621.363	0,93%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.326.086	0,39%	2.637.786	0,68%
TOTALE ATTIVITÀ	343.940.877	100,00%	387.732.655	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	481.869	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	481.869	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	321.252	159.795
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	321.252	159.795
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	435.129	445.422
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	305.106	352.346
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	130.023	93.076
TOTALE PASSIVITÀ	1.238.250	605.217
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	342.702.627	387.127.438
Numero delle quote in circolazione - Classe A	67.277.783,463	73.323.084,913
Valore unitario delle quote - Classe A	5,094	5,280

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	6.045.301,450

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SEZIONE REDDITUALE

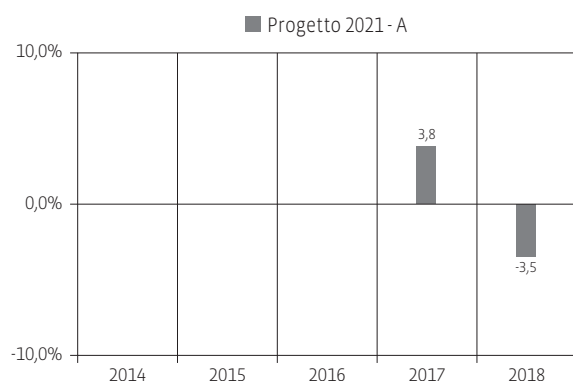
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.184.839	18.038.840
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	10.614.310	10.828.949
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.307.571	10.401.912
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	306.739	427.037
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.381.529	2.492.180
A.2.1 Titoli di debito	-642.986	1.710.206
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-738.543	781.974
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-15.415.120	4.739.036
A.3.1 Titoli di debito	-14.476.999	1.957.467
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-938.121	2.781.569
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.500	-21.325
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-6.184.839	18.038.840
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	131.697	-141.532
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	105.550	59.095
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	105.550	59.095
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	1.111	-186
B.2.1 Titoli di debito	1.111	-186
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	25.036	-200.441
B.3.1 Titoli di debito	25.036	-200.441
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	131.697	-141.532
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	77.489	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-73.607	
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati	-73.607	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	151.096	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	151.096	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.798.247	2.288.292
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.371.134	2.429.928
E.1.1 Risultati realizzati	-1.501.271	2.025.992
E.1.2 Risultati non realizzati	130.137	403.936
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-868.684	
E.2.1 Risultati realizzati	-868.684	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	441.571	-141.636
E.3.1 Risultati realizzati	127.926	-163.790
E.3.2 Risultati non realizzati	313.645	22.154
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	-7.773.900	20.185.600
G. ONERI FINANZIARI	-68.706	-15.957
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-68.706	-15.957
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-7.842.606	20.169.643
H. ONERI DI GESTIONE	-4.944.850	-5.303.508
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.680.272	-3.923.277
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.680.272	-3.923.277
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-147.211	-158.554
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-218.945	-259.937
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.480	-7.513
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.805	-13.753
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-879.137	-940.474
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-40.137	-38.514
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	97	2
I.3 ALTRI ONERI	-40.234	-38.516
Risultato della gestione prima delle imposte	-12.827.593	14.827.621
L. IMPOSTE	-44.944	-55.960
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-44.944	-55.960
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-12.872.537	14.771.661

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

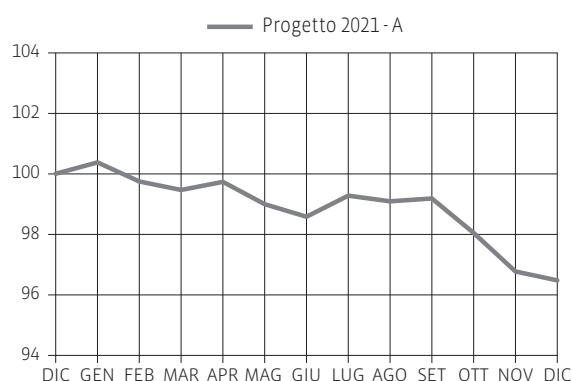
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,281	5,086	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,094	5,281	5,086
Performance netta dell'esercizio	-3,52%	3,81%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,312	5,329	5,086
Valore minimo della quota	5,080	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 15,23%.

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				2.029.250
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.654.572	25.954.779	5.299.140	2.844.748
- di altri	32.941.260	156.801.967	20.805.438	4.845.973
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		48.662.218		
- FIA aperti retail				
- altri		5.485.023		
Totali				
- in valore assoluto	43.595.832	236.903.987	26.104.578	9.719.971
- in percentuale del totale delle attività	12,68%	68,87%	7,59%	2,83%

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	43.595.832	236.903.987	26.104.578	9.719.971
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	43.595.832	236.903.987	26.104.578	9.719.971
- in percentuale del totale delle attività	12,68%	68,87%	7,59%	2,83%

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		2.619.358	
Alimentare		3.263.240	
Bancario		44.753.239	
Chimico e idrocarburi		31.687.958	
Commercio		7.527.615	
Comunicazioni		26.314.692	
Elettronico		15.706.011	
Farmaceutico		15.792.206	
Finanziario		18.357.590	54.147.241
Immobiliare - Edilizio		10.693.831	
Meccanico - Automobilistico		31.233.794	
Minerario e Metallurgico		9.763.879	
Titoli di Stato		2.029.250	
Trasporti		14.839.345	
Diversi		27.595.119	
Totali		262.177.127	54.147.241

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	74.875.068	48.005.657
- titoli di Stato	2.274.180	2.373.903
- altri	72.600.888	45.631.754
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	22.444.300	69.827.897
Totale	97.319.368	117.833.554

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		2.559.797		
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		2.559.797		
- in percentuale del totale delle attività		0,74%		

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		1.697.871	
Chimico e idrocarburi		864.926	
Totali		2.559.797	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		485.940
- titoli di Stato		
- altri		485.940
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		485.940

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	437.037	13.373.163	4.988.285
Euro	20.961.415	173.268.802	42.683.384
Sterlina Inglese		9.024.838	
Totale	21.398.452	195.666.803	47.671.669

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

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>		735.996	

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>			735.996		

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.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	18.339.991
- Liquidità disponibile in divise estere	956.106
Totale	19.296.097
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.104
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	29.877.228
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	29.878.332
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	-29.877.228
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.779
Totale	-29.879.007
Totale posizione netta di liquidità	19.295.422

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	3.699.208
Rateo su titoli stato quotati	64.166
Rateo su obbligazioni quotate	3.625.663
Rateo su obbligazioni non quotate	9.379
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.326.086
Rateo plusvalenza forward da cambio	155.738
Risconto commissioni di collocamento	1.170.348
Totale	5.025.294

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	6.400.000	10.298.240	2,99%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	EUR	75.000	10.262.250	2,98%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	8.000.000	8.875.200	2,58%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	84.000	8.621.978	2,51%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	65.000	7.224.750	2,10%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	5.900.000	5.787.841	1,68%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	5.500.000	5.445.990	1,58%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	5.000.000	4.973.250	1,45%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	4.500.000	4.764.735	1,39%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.500.000	4.565.520	1,33%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.696.000	3.839.220	1,12%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.700.095	1,08%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	4.467.000	3.683.131	1,07%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	45.000	3.486.423	1,01%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	3.500.000	3.470.565	1,01%
MAN EUROPEAN MID-CAP EQUITY AL	EUR	30.000	3.379.800	0,98%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.000.000	3.322.380	0,97%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.963.000	3.142.261	0,91%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	3.000.000	3.063.750	0,89%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.061.020	0,89%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.057.930	0,89%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	3.000.000	3.054.150	0,89%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.029.250	0,88%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	3.028.560	0,88%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	2.800.000	2.961.084	0,86%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	3.000.000	2.944.500	0,86%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	3.000.000	2.925.930	0,85%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	3.000.000	2.898.570	0,84%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	2.803.260	0,82%
WILLIAM HILL 4.25% 13-05/06/2020	GBP	2.500.000	2.751.054	0,80%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	2.900.000	2.735.309	0,80%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.500.000	2.684.875	0,78%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.596.025	0,76%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	2.500.000	2.584.075	0,75%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	2.500.000	2.554.375	0,74%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.500.000	2.549.900	0,74%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	2.500.000	2.538.875	0,74%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.525.700	0,73%
NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	2.500.000	2.520.225	0,73%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.500.000	2.464.400	0,72%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.500.000	2.454.950	0,71%
CETIN FINANCE BV 1.423% 16-06/12/2021	EUR	2.400.000	2.439.840	0,71%
INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	2.500.000	2.295.925	0,67%
BRASKEM FIN LTD 5.75% 11-15/04/2021	USD	2.500.000	2.245.267	0,65%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.236.400	0,65%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	2.000.000	2.135.920	0,62%
CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	2.000.000	2.107.660	0,61%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.105.120	0,61%
SMURFIT KAPPA AQ 3.25% 14-01/06/2021	EUR	2.000.000	2.074.360	0,60%
HAPAG-LLOYD 6.75% 17-01/02/2022	EUR	2.000.000	2.052.460	0,60%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.048.880	0,60%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	2.000.000	2.045.940	0,60%
EUROBANK ERGASIA 2.75% 17-02/11/2020	EUR	2.000.000	2.029.280	0,59%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	2.000.000	2.025.480	0,59%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	2.000.000	2.021.800	0,59%
SAPPI PAPIER HOL 3.375% 15-01/04/2022	EUR	2.000.000	2.016.380	0,59%
ISHARES HY CORP	EUR	20.000	1.998.600	0,58%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	2.005.000	1.994.594	0,58%
TUI A.G. 2.125% 16-26/10/2021	EUR	2.000.000	1.988.440	0,58%
SONAE INVSMNTS 1.625% 14-11/06/2019 CV	EUR	2.000.000	1.985.400	0,58%
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	2.000.000	1.975.700	0,57%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	2.000.000	1.958.420	0,57%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	2.000.000	1.944.440	0,57%
ROSSINI SARL 18-30/10/2025 FRN	EUR	1.900.000	1.897.435	0,55%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.750.000	1.868.597	0,54%
BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	2.000.000	1.806.795	0,53%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.750.000	1.760.867	0,51%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.800.000	1.757.952	0,51%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.746.420	0,51%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.750.000	1.709.855	0,50%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

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

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

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>		481.869

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>			481.869		

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		321.252
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	109.750
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	211.502
Totale		321.252

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-305.106
Rateo passivo depositario	-15.729
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.085
Rateo passivo stampa prospetti	-5.482
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-264.240
Rateo passivo calcolo quota	-10.570
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-130.023
Rateo interessi passivi su c/c	-71.437
Rateo passivo imposta titoli	-32.984
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-25.601
Arrotondamenti	-1
Totale	-435.129

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	387.127.438	396.626.262	
Incrementi a) sottoscrizioni:			396.586.866
- sottoscrizioni singole			319.626.921
- piani di accumulo			
- switch in entrata			76.959.945
b) risultato positivo della gestione		14.771.661	6.757.106
Decrementi a) rimborsi:	31.552.274	24.270.485	6.717.710
- riscatti	29.840.218	17.997.578	6.041.119
- piani di rimborso			
- switch in uscita	1.712.056	6.272.907	676.591
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	12.872.537		
Patrimonio netto a fine periodo	342.702.627	387.127.438	396.626.262
Numero totale quote in circolazione	67.277.783,463		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	228.294,082		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,34%		

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

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		
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	8.365.282	2,44%

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	288.310.415		52.884.552	341.194.967		1.170.857	1.170.857
Sterlina Inglese	9.024.838		-8.285.134	739.704		14.555	14.555
Dollaro USA	22.284.908		-20.278.702	2.006.206		52.838	52.838
Totale	319.620.161		24.320.716	343.940.877		1.238.250	1.238.250

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	-642.986	-88.179	-14.476.999	712.424
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-738.543	112.902	-938.121	175.138
- OICVM	-738.543	112.902	-938.121	175.138
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	1.111	11.107	25.036	150.971
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

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	-2.500			
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>			-73.607	151.096

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	-1.501.271	130.137
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	-868.684	
Liquidità	127.926	313.645

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-1.312 -67.394
Totale	-68.706

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

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	3.680	1,00%			2.655	0,72%		
Provvigioni di base	3.680	1,00%			2.655	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	147	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	988	0,27%						
4) Compenso del depositario	219	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	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.)	879	0,24%						
Costi ricorrenti totali	5.932	1,61%			2.655	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	69			3,47%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	45	0,01%						
Totale spese	6.046	1,64%			2.655	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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	97
Proventi conti derivati	96
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-40.234
Sopravvenienze passive	-9
Commissioni deposito cash	-28.349
Oneri conti derivati	-11.876
Totale	-40.137

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-44.944
Imposta titoli tassati	-44.944
Totale	-44.944

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	71.500.000	11
Compravendite a termine	V	USD	249.500.000	21
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
Compravendite a termine	V	USD	24.000.000	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			11		

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	97.319.368
- Vendite	117.833.554
Totale compravendite	215.152.922
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	31.552.274
Totale raccolta	31.552.274
Totale	184.086.588
Patrimonio medio	368.916.178
Turnover portafoglio	49,768%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

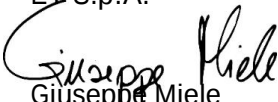
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" al 28 dicembre 2018 e sulla 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Opportunity 2022

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso l'anno riportando una performance negativa, generata soprattutto da posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ad alto rendimento ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione. L'andamento negativo della quota è spiegato anche dalla componente del prodotto investita in quote di fondi azionari, in particolare quelli caratterizzati da una elevata correlazione con il mercato. Il mercato azionario è stato infatti caratterizzato, specie sul finire dell'anno, da un repentino calo del settore tecnologico americano, per effetto di risultati di bilancio piuttosto deludenti da parte di alcune società con elevato peso specifico.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo.

L'anno è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento complessivamente negativo dei mercati del credito a causa soprattutto del clima di incertezza derivante dalla politica commerciale americana e, per l'Europa, del rialzo dei rendimenti causato principalmente dalle vicende della politica italiana e dalla migrazione degli investimenti verso il bund tedesco. La seconda parte dell'anno ha poi vissuto un segnale di congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, accompagnata anche dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani. Ciò ha generato un notevole incremento dell'avversione al rischio dei mercati, causando un allargamento generalizzato degli spread su tutti i comparti del credito, specie quello relativo alle emissioni bancarie subordinate.

PROSPETTIVE

In via prospettica si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 45.278.322,00.

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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	96.851.292	93,94%	149.302.038	95,42%
A.1 Titoli di debito	84.019.882	81,49%	116.110.863	74,21%
A.1.1 Titoli di Stato	6.761.426	6,56%	7.669.854	4,90%
A.1.2 Altri	77.258.456	74,93%	108.441.009	69,31%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	12.831.410	12,45%	33.191.175	21,21%
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	367.830	0,36%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	367.830	0,36%		
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	3.501.519	3,40%	2.898.646	1,85%
F.1 Liquidità disponibile	3.500.891	3,40%	2.897.856	1,85%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.364.695	4,23%	5.076.813	3,24%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.364.067	-4,23%	-5.076.023	-3,24%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.371.427	2,30%	4.271.346	2,73%
G.1 Ratei attivi	1.434.946	1,39%	2.016.967	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	936.481	0,91%	2.254.379	1,44%
TOTALE ATTIVITÀ	103.092.068	100,00%	156.472.030	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	240.934	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	240.934	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	142.301	103.896
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	142.301	103.896
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	141.947	227.820
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	121.998	185.993
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	19.949	41.827
TOTALE PASSIVITÀ	525.182	331.716
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	102.566.886	156.140.314
Numero delle quote in circolazione - Classe A	20.346.557,314	28.939.360,978
Valore unitario delle quote - Classe A	5,041	5,395

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	8.592.803,664

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SEZIONE REDDITUALE

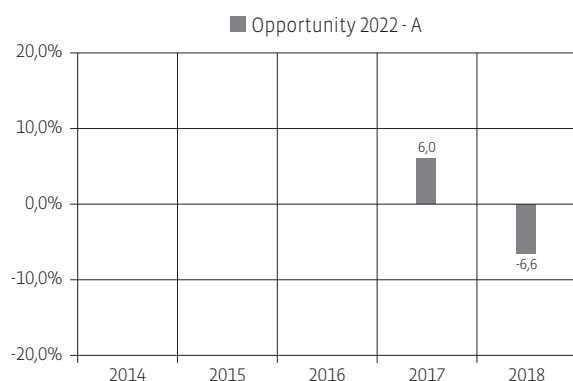
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.370.697	12.594.915
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.480.571	6.262.364
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.480.571	6.019.304
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		243.060
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.182.399	1.186.907
A.2.1 Titoli di debito	-2.899.333	1.041.025
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-283.066	145.882
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.693.869	5.145.644
A.3.1 Titoli di debito	-7.463.882	3.841.805
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-229.987	1.303.839
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.000	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-5.370.697	12.594.915
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	45.385	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-32.177	
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati	-32.177	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	77.562	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	77.562	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-210.028	545.984
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-45.377	521.050
E.1.1 Risultati realizzati	-67.155	433.330
E.1.2 Risultati non realizzati	21.778	87.720
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-127.101	
E.2.1 Risultati realizzati	-127.101	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-37.550	24.934
E.3.1 Risultati realizzati	-130.339	52.797
E.3.2 Risultati non realizzati	92.789	-27.863
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	-5.535.340	13.198.340
G. ONERI FINANZIARI	-621	-1.971
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-621	-1.971
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-5.535.961	13.196.369
H. ONERI DI GESTIONE	-2.669.988	-3.289.135
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.756.506	-2.153.344
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.756.506	-2.153.344
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.046	-66.976
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-80.378	-110.011
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.087	-3.923
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.798	-10.630
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-763.173	-944.251
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-16.372	-14.087
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-16.372	-14.087
Risultato della gestione prima delle imposte	-8.222.321	9.893.147
L. IMPOSTE	-72.785	-110.794
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-72.785	-110.794
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-8.295.106	9.782.353

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

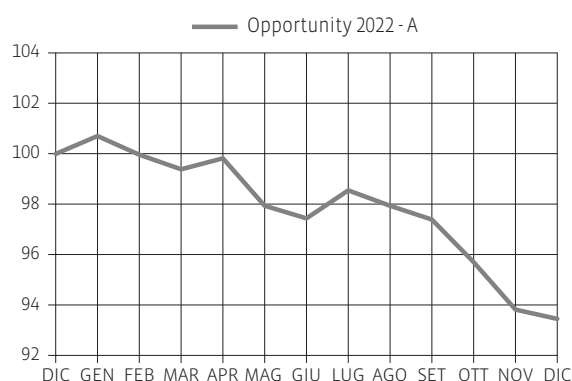
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,395	5,089	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,041	5,395	5,089
Performance netta dell'esercizio	-6,56%	6,01%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A. (**)
Valore massimo della quota	5,453	5,439	5,093
Valore minimo della quota	5,024	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 20,47%.

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		519.470		6.241.956
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.567.091	19.494.041	438.091	
- di altri	8.145.765	37.049.848	3.074.700	2.488.920
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		12.831.410		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	14.712.856	69.894.769	3.512.791	8.730.876
- in percentuale del totale delle attività	14,27%	67,79%	3,41%	8,47%

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	14.712.856	69.894.769	3.512.791	8.730.876
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	14.712.856	69.894.769	3.512.791	8.730.876
- in percentuale del totale delle attività	14,27%	67,79%	3,41%	8,47%

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		2.238.304	
Alimentare		879.840	
Assicurativo		1.236.590	
Bancario		26.499.223	
Chimico e idrocarburi		4.775.600	
Commercio		1.744.826	
Comunicazioni		11.531.076	
Elettronico		4.717.986	
Farmaceutico		199.730	
Finanziario			12.831.410
Immobiliare - Edilizio		3.620.319	
Meccanico - Automobilistico		6.264.072	
Minerario e Metallurgico		1.795.843	
Titoli di Stato		6.761.426	
Trasporti		1.573.945	
Diversi		10.181.102	
Totali		84.019.882	12.831.410

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	35.708.010	53.360.493
- titoli di Stato		490.300
- altri	35.708.010	52.870.193
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	5.498.715	25.345.426
Totale	41.206.725	78.705.919

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva 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		2.677.480	2.030.106
Euro	7.750.207	44.087.000	27.475.089
Totale	7.750.207	46.764.480	29.505.195

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>	367.830		

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

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>			367.830		

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 2.759.510 741.381 3.500.891
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	 1.274 4.363.421 4.364.695
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	 -4.363.421 -646 -4.364.067
Totale posizione netta di liquidità	3.501.519

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.434.946
Rateo su titoli stato quotati	153.493
Rateo su obbligazioni quotate	1.281.453
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	936.481
Rateo plusvalenza forward da cambio	21.778
Risconto commissioni di collocamento	914.703
Totale	2.371.427

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MLIS-MARSHALL WAC TP U F- BA	EUR	20.500	2.805.015	2,72%
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	1.600.000	2.574.560	2,50%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	25.000	2.566.065	2,49%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	2.300.000	2.551.620	2,48%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	21.000	2.334.150	2,26%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.154.260	2,09%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.040.680	1,98%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.038.620	1,98%
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.994.560	1,94%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.984.400	1,93%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.971.200	1,91%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	1.800.000	1.822.716	1,77%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.700.000	1.800.436	1,75%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	1.400.000	1.771.084	1,72%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	1.800.000	1.759.356	1,71%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.737.264	1,69%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.729.869	1,68%
MACEDONIA-C BOND 5.625% 16-26/07/2023	EUR	1.500.000	1.669.920	1,62%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.594.320	1,55%
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	1.700.000	1.573.945	1,53%
ARDAGH PKG FIN 6.75% 16-15/05/2024	EUR	1.500.000	1.567.035	1,52%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.600.000	1.566.256	1,52%
N&W GLOBAL VENDI 7% 16-15/10/2023	EUR	1.500.000	1.544.130	1,50%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.515.420	1,47%
NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	1.500.000	1.509.345	1,46%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	1.500.000	1.491.210	1,45%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.500.000	1.465.590	1,42%
MATTHORN TEL HLD 4.875% 15-01/05/2023	EUR	1.500.000	1.410.375	1,37%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.400.000	1.398.264	1,36%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.236.590	1,20%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.000.000	1.117.220	1,08%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.115.970	1,08%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.079.080	1,05%
CODERE FIN 2 6.75% 16-01/11/2021	EUR	1.250.000	1.077.600	1,05%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.068.580	1,04%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	1.000.000	1.059.880	1,03%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.035.400	1,00%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	1.000.000	1.027.550	1,00%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.018.050	0,99%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.000.000	1.015.380	0,99%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.009.750	0,98%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.004.260	0,97%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	995.270	0,97%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BQ CENT TUNISIE 4.5% 05-22/06/2020	EUR	1.000.000	994.260	0,96%
NEXI CAPITAL SPA 18-01/05/2023 FRN	EUR	1.000.000	986.540	0,96%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	979.460	0,95%
CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	975.770	0,95%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	1.000.000	975.180	0,95%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.000.000	961.700	0,93%
SELECTA GROUP BV 5.875% 18-01/02/2024	EUR	1.000.000	938.930	0,91%
CEMEX SAB 2.75% 17-05/12/2024	EUR	1.000.000	931.180	0,90%
EVRAZ GROUP SA 6.75% 16-31/01/2022	USD	1.000.000	905.532	0,88%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	1.000.000	901.430	0,87%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	1.000.000	879.840	0,85%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.000.000	840.040	0,82%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	803.450	0,78%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	800.000	748.040	0,73%
LECTA SA 6.5% 16-01/08/2023	EUR	800.000	738.536	0,72%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	700.000	695.275	0,67%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	750.000	686.100	0,67%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	650.000	650.780	0,63%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.000.000	638.540	0,62%
INTRALOT CAPITAL 5.25% 17-15/09/2024	EUR	1.000.000	633.960	0,62%
ARGENTINA 3.875% 16-15/01/2022	EUR	750.000	629.557	0,61%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	600.000	578.334	0,56%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	700.000	577.164	0,56%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	574.030	0,56%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	522.945	0,51%
PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	500.000	520.275	0,51%
HELLENIC REP 4.375% 17-01/08/2022	EUR	500.000	519.470	0,50%
VOTORANTIM CIMEN 3.5% 15-13/07/2022	EUR	500.000	511.735	0,50%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	500.000	509.980	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.

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.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

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>		240.934

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>			240.934		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		142.301
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	33.272
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	109.029
Totale		142.301

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-121.998
Rateo passivo depositario	-4.715
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.090
Rateo passivo stampa prospetti	-2.064
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-102.961
Rateo passivo calcolo quota	-3.168
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-19.949
Rateo interessi passivi su c/c	-522
Rateo passivo imposta titoli	-19.425
Arrotondamenti	-2
Totale	-141.947

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	156.140.314	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:	45.278.322	29.950.082	2.757.309
- riscatti	43.560.901	27.274.160	2.431.283
- piani di rimborso	11.800		
- switch in uscita	1.705.621	2.675.922	326.026
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	8.295.106		
Patrimonio netto a fine periodo	102.566.886	156.140.314	176.308.043
Numero totale quote in circolazione	20.346.557,314		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	207.470,775		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,02%		

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:		
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- future e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- swap e contratti simili	4.182.641	4,08%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

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
Euro	92.511.535		9.382.338	101.893.873		525.182	525.182
Sterlina Inglese			12.546	12.546			
Dollaro USA	4.707.587		-3.521.938	1.185.649			
Totale	97.219.122		5.872.946	103.092.068		525.182	525.182

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	-2.899.333	30.169	-7.463.882	242.164
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-283.066		-229.987	
- OICVM	-283.066		-229.987	
- 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	25.000			
- 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				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-32.177	77.562

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

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.

II.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-67.155	21.778
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	-127.101	
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	-130.339	92.789

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-621
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-621

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	1.757	1,30%			1.265	0,93%		
Provvigioni di base	1.757	1,30%			1.265	0,93%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	54	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	287	0,21%						
4) Compenso del depositario	80	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	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	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.)	763	0,56%						
Costi ricorrenti totali	2.957	2,18%			1.265	0,93%		
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			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	73	0,05%						
Totale spese	3.031	2,24%			1.265	0,93%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-16.372
Sopravvenienze passive	-9
Commissioni deposito cash	-9.907
Oneri conti derivati	-6.453
Arrotondamenti	-3
Totale	-16.372

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-72.785
Imposta titoli tassati	-72.785
Totale	-72.785

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
Compravendita a termine	v	USD	21.000.000	4

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	5.000.000	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			46		

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	41.206.725
- Vendite	78.705.919
Totale compravendite	119.912.644
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	45.278.322
Totale raccolta	45.278.322
Totale	74.634.322
Patrimonio medio	135.339.887
Turnover portafoglio	55,146%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

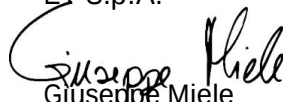
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno riportando una performance negativa spiegata soprattutto da posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ad alto rendimento ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione. Nel corso del periodo di riferimento, non sono state apportate significative variazioni nelle scelte allocative fra i vari comparti del reddito fisso. L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo ovviamente conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo. L'anno è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento complessivamente negativo dei mercati del credito a causa soprattutto del clima di incertezza derivante dalla politica commerciale americana e, per l'Europa, del rialzo dei rendimenti causato principalmente dalle vicende della politica italiana e dalla migrazione degli investimenti verso il bund tedesco. La seconda parte dell'anno ha poi vissuto un segnale di congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, accompagnata anche dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani. Ciò ha generato un notevole incremento dell'avversione al rischio dei mercati, causando un allargamento generalizzato degli spread su tutti i comparti del credito, specie quello relativo alle emissioni bancarie subordinate.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 29.375.991,00. 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	381.416.495	94,91%	411.649.141	92,91%
A.1 Titoli di debito	381.416.495	94,91%	411.649.141	92,91%
A.1.1 Titoli di Stato	18.511.532	4,61%	19.000.557	4,29%
A.1.2 Altri	362.904.963	90,30%	392.648.584	88,62%
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	1.428.258	0,36%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.428.258	0,36%		
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	11.217.725	2,79%	21.741.130	4,91%
F.1 Liquidità disponibile	11.215.946	2,79%	21.740.777	4,91%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.442.060	4,09%	20.253.348	4,57%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.440.281	-4,09%	-20.252.995	-4,57%
G. ALTRE ATTIVITÀ	7.795.858	1,94%	9.708.891	2,18%
G.1 Ratei attivi	6.000.830	1,49%	6.390.731	1,44%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.795.028	0,45%	3.318.160	0,74%
TOTALE ATTIVITÀ	401.858.336	100,00%	443.099.162	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	843.271	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	843.271	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	393.658	52.531
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	393.658	52.531
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	587.123	526.284
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	355.018	401.600
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	232.105	125.224
TOTALE PASSIVITÀ	1.824.052	578.815
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	400.034.284	442.520.347
Numero delle quote in circolazione - Classe A	78.363.020,723	84.005.166,708
Valore unitario delle quote - Classe A	5,105	5,268

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	5.642.145,985

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

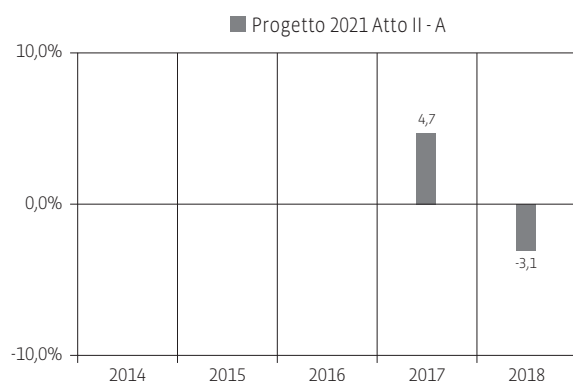
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.111.269	24.736.345
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	15.593.018	17.262.561
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.593.018	17.262.561
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-522.884	443.152
A.2.1 Titoli di debito	-522.884	443.152
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-21.444.054	7.030.632
A.3.1 Titoli di debito	-21.444.054	7.030.632
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	262.651	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-6.111.269	24.736.345
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-2	
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	-2	
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale	-2	
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	-2	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	117.664	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-140.397	
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati	-140.397	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	258.061	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	258.061	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.156.182	1.975.927
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.491.002	2.042.138
E.1.1 Risultati realizzati	-1.355.520	1.695.229
E.1.2 Risultati non realizzati	-135.482	346.909
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	334.820	-66.211
E.3.1 Risultati realizzati	162.928	204.144
E.3.2 Risultati non realizzati	171.892	-270.355
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	-7.149.789	26.712.272
G. ONERI FINANZIARI	-4.556	-6.430
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.556	-6.430
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-7.154.345	26.705.842
H. ONERI DI GESTIONE	-5.692.092	-5.986.812
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.234.937	-4.427.701
Provvigioni di gestione - Classe A	-4.234.937	-4.427.701
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-169.397	-177.108
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-251.944	-293.201
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.177	-9.313
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.907	-10.648
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-1.014.730	-1.068.841
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-68.286	-62.185
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	1	
I.3 ALTRI ONERI	-68.287	-62.185
Risultato della gestione prima delle imposte	-12.914.723	20.656.845
L. IMPOSTE	-195.349	-211.150
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-195.349	-211.150
Utile/Perdita dell'esercizio	-13.110.072	20.445.695

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

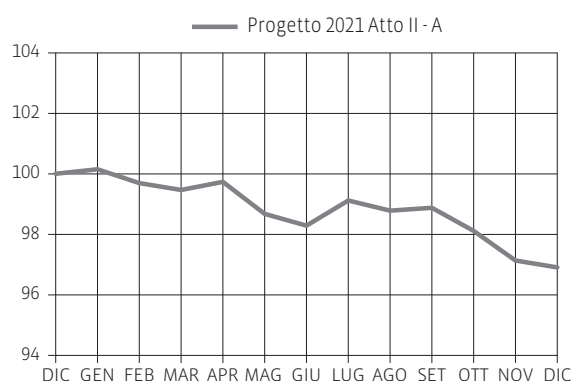
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,268	5,031	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,105	5,268	5,031
Performance netta dell'esercizio	-3,09%	4,71%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A. (**)
Valore massimo della quota	5,289	5,298	5,031
Valore minimo della quota	5,093	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 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 14,32%.

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		519.470	1.028.700	16.963.362
- di altri enti pubblici				
- di banche	25.665.760	38.773.013	10.615.479	3.002.341
- di altri	57.315.758	203.000.680	12.363.511	12.168.421
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	82.981.518	242.293.163	24.007.690	32.134.124
- in percentuale del totale delle attività	20,65%	60,29%	5,97%	8,00%

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	83.936.983	241.337.698	24.007.690	32.134.124
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	83.936.983	241.337.698	24.007.690	32.134.124
- in percentuale del totale delle attività	20,89%	60,05%	5,97%	8,00%

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		3.823.430	
Alimentare		9.409.225	
Assicurativo		6.929.065	
Bancario		78.056.593	
Chimico e idrocarburi		40.309.747	
Commercio		7.504.470	
Comunicazioni		44.126.388	
Elettronico		28.206.621	
Farmaceutico		8.446.734	
Finanziario		10.169.962	
Immobiliare - Edilizio		9.274.070	
Meccanico - Automobilistico		53.306.714	
Minerario e Metallurgico		19.970.462	
Titoli di Stato		18.511.532	
Trasporti		11.892.730	
Diversi		31.478.752	
Totali		381.416.495	

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	49.061.304	29.384.998
- titoli di Stato	501.463	501.347
- altri	48.559.841	28.883.651
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	49.061.304	29.384.998

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	870.349	13.965.639	1.901.255
Euro	58.148.284	247.661.391	58.869.577
Totale	59.018.633	261.627.030	60.770.832

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>	1.428.258		

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

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>			1.428.258		

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 10.992.824 223.122 11.215.946
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	 1.779 16.440.281 16.442.060
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	 -16.440.281 -16.440.281
Totale posizione netta di liquidità	11.217.725

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	6.000.830
Rateo su titoli stato quotati	282.336
Rateo su obbligazioni quotate	5.718.494
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.795.028
Risconto commissioni di collocamento	1.795.028
Totale	7.795.858

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	6.000.000	6.278.220	1,56%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	6.000.000	5.941.080	1,48%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.913.600	1,47%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	5.000.000	5.319.150	1,32%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	5.000.000	5.106.250	1,27%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.096.550	1,27%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	6.000.000	4.947.120	1,23%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	4.000.000	4.235.320	1,05%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.228.680	1,05%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.207.480	1,05%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	4.000.000	4.192.560	1,04%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	4.000.000	4.173.840	1,04%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	4.000.000	4.167.680	1,04%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.098.280	1,02%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.097.760	1,02%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.081.360	1,02%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	4.000.000	4.062.200	1,01%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.000.000	4.058.240	1,01%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.041.120	1,01%
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	4.000.000	4.021.200	1,00%
INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	4.000.000	4.001.760	1,00%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.000.000	3.923.960	0,98%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	4.000.000	3.916.840	0,98%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	4.000.000	3.909.680	0,97%
BARCLAYS PLC 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.889.880	0,97%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	3.500.000	3.479.490	0,87%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.263.310	0,81%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.206.430	0,80%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.179.640	0,79%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.173.730	0,79%
TELECOM ITALIA 4.5% 14-25/01/2021	EUR	3.000.000	3.168.480	0,79%
VOLVO CAR AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	3.000.000	3.122.880	0,78%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	3.000.000	3.100.890	0,77%
GAZPROM 3.389% 13-20/03/2020	EUR	3.000.000	3.098.460	0,77%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	3.000.000	3.068.910	0,76%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.052.710	0,76%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	3.000.000	3.037.860	0,76%
EUROPCAR GROUPE 5.75% 15-15/06/2022	EUR	3.000.000	3.035.010	0,76%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	3.000.000	3.030.000	0,75%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.029.250	0,75%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.028.620	0,75%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.026.430	0,75%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.024.990	0,75%
MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	3.000.000	3.002.790	0,75%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO NAC DESENV 3.625% 14-21/01/2019	EUR	3.000.000	3.002.340	0,75%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.985.810	0,74%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	3.000.000	2.983.950	0,74%
TUI A.G. 2.125% 16-26/10/2021	EUR	3.000.000	2.982.660	0,74%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.000.000	2.936.730	0,73%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	2.700.000	2.677.293	0,67%
VIMPEL COM HLDGS 3.95% 17-16/06/2021	USD	3.000.000	2.545.113	0,63%
AREVA SA 4.375% 09-06/11/2019	EUR	2.500.000	2.540.125	0,63%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.473.180	0,62%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	2.000.000	2.271.860	0,57%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.267.620	0,56%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.236.400	0,56%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	2.000.000	2.147.800	0,53%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	2.000.000	2.137.160	0,53%
MOROCCO KINGDOM 4.5% 10-05/10/2020	EUR	2.000.000	2.135.940	0,53%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	2.000.000	2.135.540	0,53%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	EUR	2.000.000	2.131.280	0,53%
UNICREDIT SPA 6.125% 11-19/04/2021	EUR	2.000.000	2.121.780	0,53%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.121.000	0,53%
CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	2.000.000	2.107.660	0,52%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.000.000	2.106.640	0,52%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	2.000.000	2.095.160	0,52%
EP ENERGY AS 5.875% 12-01/11/2019	EUR	2.000.000	2.087.460	0,52%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.077.500	0,52%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.076.820	0,52%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	2.300.000	2.073.289	0,52%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.066.500	0,51%
SMURFIT KAPPA AQ 12-15/10/2020 FRN	EUR	2.000.000	2.056.580	0,51%
UNICREDIT SPA 13-13/10/2020 SR	EUR	2.000.000	2.055.604	0,51%
OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	2.000.000	2.054.740	0,51%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	2.000.000	2.043.500	0,51%
IVS GROUP 4.5% 15-15/11/2022	EUR	2.000.000	2.043.200	0,51%
LOUIS DREYFUS CO BV 4% 13-04/12/2020	EUR	2.000.000	2.042.600	0,51%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.000.000	2.039.920	0,51%
SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.026.820	0,50%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.020.080	0,50%
GLEN CORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	2.000.000	2.010.720	0,50%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.900.000	2.009.307	0,50%
BRIGHT FOOD SING 1.625% 16-03/06/2019	EUR	2.000.000	2.006.340	0,50%
GALP ENERGIA 4.125% 13-25/01/2019	EUR	2.000.000	2.002.940	0,50%
SANTAN CONS FIN 0.5% 17-04/10/2021	EUR	2.000.000	1.998.860	0,50%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	2.000.000	1.997.360	0,50%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	1.989.900	0,50%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	2.000.000	1.988.720	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.

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.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

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

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>		843.271

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>			843.271		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		393.658
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	240.558
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	153.100
Totale		393.658

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-355.018
Rateo passivo depositario	-18.332
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.139
Rateo passivo stampa prospetti	-7.254
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-307.974
Rateo passivo calcolo quota	-12.319
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-232.105
Rateo interessi passivi su c/c	-7.749
Rateo passivo imposta titoli	-88.874
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-135.482
Totale	-587.123

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	442.520.347	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:	29.375.991	17.411.660	1.509.197
- riscatti	28.069.141	15.814.728	1.481.247
- piani di rimborso	750		
- switch in uscita	1.306.100	1.596.932	27.950
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	13.110.072		
Patrimonio netto a fine periodo	400.034.284	442.520.347	439.486.313
Numero totale quote in circolazione	78.363.020,723		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	153.058,031		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,20%		

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:		
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- future e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- swap e contratti simili	14.639.244	3,66%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

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
Euro	366.107.510		35.061.189	401.168.699		1.819.676	1.819.676
Dollaro USA	16.737.243		-16.047.606	689.637		4.376	4.376
Totale	382.844.753		19.013.583	401.858.336		1.824.052	1.824.052

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	-522.884	-66.515	-21.444.054	830.677
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-2			
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	262.651			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				258.061
Operazioni su titoli di capitale:				
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- swap				-140.397

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

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 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	-1.355.520	-135.482
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	162.928	171.892

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-181
- c/c denominato in divise estere	-4.375
Totale	-4.556

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	4.235	1,00%			3.055	0,72%		
Provvigioni di base	4.235	1,00%			3.055	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	169	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	252	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	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	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.)	1.015	0,24%						
Costi ricorrenti totali	5.692	1,34%			3.055	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	5			3,42%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	195	0,05%						
Totale spese	5.892	1,39%			3.055	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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 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	-68.287
Sopravvenienze passive	-9
Commissioni deposito cash	-59.914
Oneri conti derivati	-8.364
Totale	-68.286

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-195.349
Imposta titoli tassati	-195.349
Totale	-195.349

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
Compravendita a termine	V	USD	104.000.000	8

Operazioni di copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	19.000.000	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			163		

Turnover

- Acquisti	49.061.304
- Vendite	29.384.998
Totale compravendite	78.446.302
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	29.375.991
Totale raccolta	29.375.991
Totale	49.070.311
Patrimonio medio	424.540.430
Turnover portafoglio	11,558%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

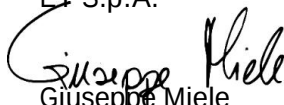
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare European Banks

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

L'esposizione azionaria, nei primi mesi più elevata ed anche superiore alla metà del patrimonio, è stata ridotta gradualmente e in misura significativa nel secondo semestre. Geograficamente questo ha riguardato soprattutto il mercato italiano, mentre settorialmente ha interessato sia il settore bancario sia quello dei servizi finanziari.

A fine periodo il portafoglio è investito soprattutto nei paesi dell'area continentale europea (Olanda, Belgio, Austria) ed in Italia; rimane significativo il peso dei servizi finanziari.

Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria, essa è rimasta focalizzata su emittenti bancari, con un posizionamento su debito dei massimi livelli di subordinazione di banche europee con il miglior merito creditizio e su debito finanziario non subordinato a breve scadenza.

La performance risulta negativa in termini assoluti, a causa del pesante andamento del settore finanziario europeo.

PROSPETTIVE

Per quanto riguarda la componente azionaria, si continuerà a mantenere l'attuale esposizione valutando eventuali cambiamenti a seguito di mutati scenari fondamentali. Con riferimento alla componente obbligazionaria, il focus rimarrà su debito subordinato, in particolare sui più alti livelli di subordinazione, ma circoscritta alle banche dal miglior merito creditizio.

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 12.833.036,00.

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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	40.615.854	87,25%	66.029.404	96,26%
A.1 Titoli di debito	19.591.928	42,08%	30.029.875	43,78%
A.1.1 Titoli di Stato	4.171.564	8,96%	9.742.372	14,20%
A.1.2 Altri	15.420.364	33,12%	20.287.503	29,58%
A.2 Titoli di capitale	21.023.926	45,17%	35.999.529	52,48%
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	324.000	0,70%	225.000	0,33%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	324.000	0,70%	225.000	0,33%
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	4.398.154	9,44%	147.664	0,21%
F.1 Liquidità disponibile	4.400.383	9,45%	147.851	0,22%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.751.544	3,76%	2.953.118	4,30%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.753.773	-3,77%	-2.953.305	-4,31%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.217.104	2,61%	2.190.824	3,20%
G.1 Ratei attivi	228.674	0,49%	299.303	0,44%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	988.430	2,12%	1.891.521	2,76%
TOTALE ATTIVITÀ	46.555.112	100,00%	68.592.892	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		425.237
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	18.200	234.975
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	18.200	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	80.644	982.880
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	75.925	979.987
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.719	2.893
TOTALE PASSIVITÀ	98.844	1.707.360
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	46.456.268	66.885.532
Numero delle quote in circolazione - Classe A	10.034.956,669	12.504.364,899
Valore unitario delle quote - Classe A	4,629	5,349

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	2.469.408,230

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.499.160	8.565.481
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.083.465	2.456.088
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	829.255	1.162.886
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.254.210	1.293.202
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.035.610	1.969.709
A.2.1 Titoli di debito	-165.296	355.241
A.2.2 Titoli di capitale	-870.314	1.614.468
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.633.625	4.203.784
A.3.1 Titoli di debito	-1.149.421	156.305
A.3.2 Titoli di capitale	-6.484.204	4.047.479
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	86.610	-64.100
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-6.499.160	8.565.481
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-192	
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	-192	
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale	-192	
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	-192	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	638.797	112.485
C.1 RISULTATI REALIZZATI	358.722	89.186
C.1.1 Su strumenti quotati	358.722	89.186
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	280.075	23.299
C.2.1 Su strumenti quotati	280.075	23.299
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-50.460	318.331
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-26.459	433.329
E.1.1 Risultati realizzati	-33.874	387.385
E.1.2 Risultati non realizzati	7.415	45.944
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-45.415	
E.2.1 Risultati realizzati	-45.415	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	21.414	-114.998
E.3.1 Risultati realizzati	24.710	-66.305
E.3.2 Risultati non realizzati	-3.296	-48.693
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	-5.911.015	8.996.297
G. ONERI FINANZIARI	-5.746	-5.595
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.746	-5.595
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-5.916.761	8.990.702
H. ONERI DI GESTIONE	-1.654.972	-3.097.133
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-989.492	-2.150.357
Provvigioni di gestione - Classe A	-989.492	-1.278.345
Provvigioni di gestione SGR		
Provvigioni di incentivo - Classe A		-872.012
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.282	-30.079
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.626	-50.065
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.839	-3.683
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-43.793	-143.661
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)	-559.940	-719.288
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-24.495	-16.024
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.185	86
I.2 ALTRI RICAVI	2	
I.3 ALTRI ONERI	-26.682	-16.110
Risultato della gestione prima delle imposte	-7.596.228	5.877.545
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	-7.596.228	5.877.545

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

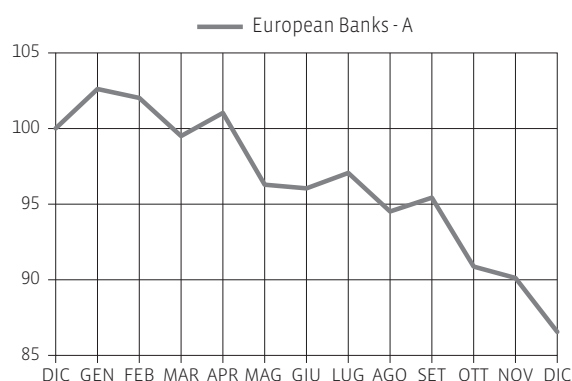
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,349	4,961	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,629	5,349	4,961
Performance netta dell'esercizio	-13,46%	7,82%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A. (**)
Valore massimo della quota	5,512	5,040	5,012
Valore minimo della quota	4,588	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 35,69%.

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	2.999.060	1.172.504		
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.553.646	6.879.150	4.494.688	
- di altri	492.880			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	4.383.150	13.943.660	2.697.116	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	11.428.736	21.995.314	7.191.804	
- in percentuale del totale delle attività	24,55%	47,25%	15,45%	

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	11.428.736	21.995.314	7.191.804	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	11.428.736	21.995.314	7.191.804	
- in percentuale del totale delle attività	24,55%	47,25%	15,45%	

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.
Bancario	16.729.080	14.927.484	
Comunicazioni	715.500		
Finanziario	3.579.346	492.880	
Titoli di Stato		4.171.564	
Totali	21.023.926	19.591.928	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	12.119.533	21.242.763
- titoli di Stato	6.705.774	12.224.343
- altri	5.413.759	9.018.420
Titoli di capitale	3.708.861	11.329.756
Parti di O.I.C.R.		
Totale	15.828.394	32.572.519

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

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			1.455.643
Euro	7.770.020	8.597.160	1.769.105
Totale	7.770.020	8.597.160	3.224.748

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		324.000	
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			324.000		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto) margini	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <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		2.000.000			
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>					

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 3.306.719 1.093.664 4.400.383
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	 1.751.544 1.751.544
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	 -36.002 35.380 -1.751.544 -1.607 -1.753.773
Totale posizione netta di liquidità	4.398.154

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	228.674
Rateo su titoli stato quotati	14.758
Rateo su obbligazioni quotate	213.916
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	988.430
Rateo plusvalenza forward da cambio	7.415
Risconto commissioni di collocamento	981.015
Totale	1.217.104

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
KBC GROUP NV	EUR	40.000	2.256.000	4,83%
MEDIOBANCA SPA	EUR	300.000	2.212.800	4,75%
DNB ASA	NOK	150.000	2.075.020	4,46%
ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	100.000	2.037.000	4,38%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	70.000	2.033.500	4,37%
GOLDMAN SACHS GP 17-31/12/2018	EUR	2.000.000	2.000.040	4,30%
ITALY BOTS 0% 18-28/02/2019	EUR	2.000.000	1.999.676	4,30%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3.000.000	1.704.160	3,66%
BNP PARIBAS	EUR	40.000	1.575.000	3,38%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	15.000	1.574.250	3,38%
INTESA SANPAOLO	EUR	750.000	1.454.850	3,13%
AMUNDI SA	EUR	30.000	1.383.000	2,97%
BANCO SANTANDER SA	EUR	350.000	1.380.750	2,97%
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	1.140.080	1.172.504	2,52%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.058.830	2,27%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	1.000.000	1.043.460	2,24%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	1.000.000	1.021.575	2,19%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.009.750	2,17%
JPMORGAN CHASE 14-07/05/2019 FRN	EUR	1.000.000	1.001.750	2,15%
ITALY BOTS 0% 18-31/05/2019	EUR	1.000.000	999.384	2,15%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	800.000	836.712	1,80%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	800.000	790.328	1,70%
CERVED GROUP SPA	EUR	100.000	715.500	1,54%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	651.474	1,40%
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	20.000	622.096	1,34%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	595.000	596.666	1,28%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	571.668	1,23%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	528.585	1,14%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	517.700	1,11%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	509.655	1,09%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	500.000	509.025	1,09%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	505.140	1,09%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	500.000	492.880	1,06%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	500.000	489.730	1,05%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	400.000	447.520	0,96%
UBS AG 5.125% 14-15/05/2024	USD	500.000	434.068	0,93%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	403.808	0,87%

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

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

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

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	18.200	
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			18.200		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-75.925
Rateo passivo depositario	-2.164
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.187
Rateo passivo stampa prospetti	-1.313
Rateo passivo spese Consob	-61.807
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-1.454
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	
Rateo passivo calcolo quota	
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-4.719
Rateo interessi passivi su c/c	-4.718
Arrotondamenti	-1
Totale	-80.644

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	66.885.532	76.827.641	
Incrementi a) sottoscrizioni:			77.431.028
- sottoscrizioni singole			44.649.721
- piani di accumulo			
- switch in entrata			32.781.307
b) risultato positivo della gestione		5.877.545	
Decrementi a) rimborsi:	12.833.036	15.819.654	46.508
- riscatti	12.422.383	14.819.085	46.508
- piani di rimborso			
- switch in uscita	410.653	1.000.569	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.596.228		556.879
Patrimonio netto a fine periodo	46.456.268	66.885.532	76.827.641
Numero totale quote in circolazione	10.034.956,669		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	29.316,869		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,29%		

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		
- Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	1.181.850	2,54%
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- Future su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	774.942	1,67%
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- Future e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- Swap e contratti simili		

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
Corona Svedese							
Franco Svizzero	622.096		56.527	678.623			
Corona Danese			135.076	135.076			
Euro	35.082.935		6.220.378	41.303.313		94.464	94.464
Sterlina Inglese	1.704.160		180.271	1.884.431		1	1
Corona Norvegese	2.075.020		92.996	2.168.016			
Dollaro USA	1.455.643		-1.069.990	385.653		4.379	4.379
Totale	40.939.854		5.615.258	46.555.112		98.844	98.844

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	-165.296	-51.232	-1.149.421	78.230
2. Titoli di capitale	-870.314	-2.879	-6.484.204	-33.330
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-192			
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	86.610			
- 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			358.722	280.075
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- swap				

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	-33.874	7.415
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	-45.415	
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	24.710	-3.296

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.366
- c/c denominato in divise estere	-4.380
Totale	-5.746

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	989	1,70%			713	1,22%		
Provvigioni di base	989	1,70%			713	1,22%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	23	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	35	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,02%						
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	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.)	560	0,96%						
Costi ricorrenti totali	1.623	2,78%			713	1,22%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	30		0,08%					
di cui: - su titoli azionari	8		0,05%					
- su titoli di debito								
- su derivati	22		0,026%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			3,07%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,00%						
Totale spese	1.661	2,85%			713	1,22%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	2.185
Interessi su disponibilità liquide c/c	2.185
I2. Altri ricavi	2
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-26.682
Sopravvenienze passive	-9
Commissioni deposito cash	-16.662
Oneri conti derivati	-10.011
Totale	-24.495

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

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 07/03/2019	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	15.500.000	8

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	2.000.000	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	1.254	1.335	27.279		

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	15.828.396
- Vendite	32.572.519
Totale compravendite	48.400.915
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	12.833.036
Totale raccolta	12.833.036
Totale	35.567.879
Patrimonio medio	58.309.183
Turnover portafoglio	60,999%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

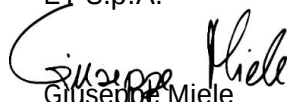
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" al 28 dicembre 2018 e 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno riportando una performance negativa, anche al lordo dei proventi distribuiti, soprattutto a causa di posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ad alto rendimento ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione. L'anno è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento complessivamente negativo dei mercati del credito generato dal clima di incertezza derivante dalla politica commerciale americana e, per l'Europa, dal rialzo dei rendimenti causato principalmente dalle vicende della politica italiana e dalla migrazione degli investimenti verso il bund tedesco.

La seconda parte dell'anno ha poi vissuto un segnale di congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, accompagnata anche dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani. Ciò ha generato un notevole incremento dell'avversione al rischio dei mercati, causando un allargamento generalizzato degli spread su tutti i comparti del credito, specie quello relativo alle emissioni bancarie subordinate. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo ovviamente conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 52.594.479,00. 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	681.110.975	95,34%	741.768.157	93,17%
A.1 Titoli di debito	618.397.895	86,56%	675.542.459	84,85%
A.1.1 Titoli di Stato	30.590.639	4,28%	41.236.332	5,18%
A.1.2 Altri	587.807.256	82,28%	634.306.127	79,67%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	62.713.080	8,78%	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	3.269.068	0,46%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.269.068	0,46%		
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	16.667.526	2,33%	36.628.027	4,60%
F.1 Liquidità disponibile	16.664.754	2,33%	36.624.310	4,60%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.380.561	7,75%	64.243.245	8,07%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.377.789	-7,75%	-64.239.528	-8,07%
G. ALTRE ATTIVITÀ	13.389.498	1,87%	17.800.676	2,23%
G.1 Ratei attivi	9.296.418	1,30%	10.442.751	1,31%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.093.080	0,57%	7.357.925	0,92%
TOTALE ATTIVITÀ	714.437.067	100,00%	796.196.860	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.746.775	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.746.775	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	480.026	471.900
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	480.026	471.900
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.266.335	931.142
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	617.003	704.033
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	649.332	227.109
TOTALE PASSIVITÀ	3.493.136	1.403.042
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	710.943.931	794.793.818
Numero delle quote in circolazione - Classe A	146.489.193,373	154.703.145,555
Valore unitario delle quote - Classe A	4,853	5,138

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	29,469
Quote rimborsate	8.213.981,651

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

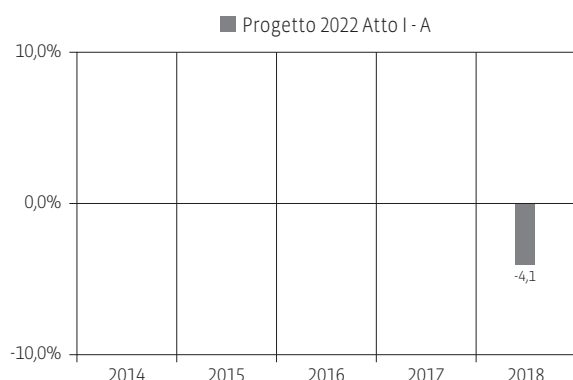
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-16.785.301	25.107.999
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	29.777.278	21.351.103
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	27.117.078	19.427.440
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	2.660.200	1.923.663
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.893.852	-29.999
A.2.1 Titoli di debito	-1.893.852	-29.999
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-45.231.546	3.786.895
A.3.1 Titoli di debito	-41.718.929	6.046.684
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-3.512.617	-2.259.789
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	562.819	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-16.785.301	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	321.998	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-237.914	
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati	-237.914	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	559.912	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	559.912	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.176.218	5.712.763
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-4.919.656	6.147.509
E.1.1 Risultati realizzati	-4.463.296	5.040.360
E.1.2 Risultati non realizzati	-456.360	1.107.149
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	743.438	-434.746
E.3.1 Risultati realizzati	566.066	-344.991
E.3.2 Risultati non realizzati	177.372	-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	-20.639.521	30.820.762
G. ONERI FINANZIARI	-3.549	-11.251
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.549	-11.251
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-20.643.070	30.809.511
H. ONERI DI GESTIONE	-10.199.547	-8.289.651
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.538.792	-6.094.713
Provvigioni di gestione - Classe A	-7.538.792	-6.094.713
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-301.552	-269.072
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-448.494	-411.222
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.580	-1.655
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-15.189	-12.250
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-1.879.940	-1.500.739
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-81.997	-606.802
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	90	2
I.3 ALTRI ONERI	-82.087	-606.804
Risultato della gestione prima delle imposte	-30.924.614	21.913.058
L. IMPOSTE	-330.794	-230.286
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-330.794	-230.286
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-31.255.408	21.682.772

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

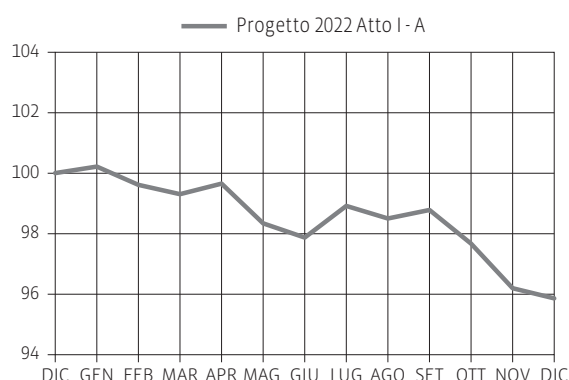
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,138	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,853	5,138
Performance netta dell'esercizio (**)	-4,14%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,165	5,170
Valore minimo della quota	4,833	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 21,79%.

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		2.143.440	2.057.400	26.389.799
- di altri enti pubblici				
- di banche	51.540.060	74.598.386	8.508.720	
- di altri	79.478.009	327.477.938	30.347.613	15.856.530
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		62.713.080		
Totali				
- in valore assoluto	131.018.069	466.932.844	40.913.733	42.246.329
- in percentuale del totale delle attività	18,34%	65,36%	5,73%	5,91%

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	132.039.669	465.911.244	40.913.733	42.246.329
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	132.039.669	465.911.244	40.913.733	42.246.329
- in percentuale del totale delle attività	18,48%	65,22%	5,73%	5,91%

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		8.638.607	
Alimentare		7.416.500	
Assicurativo		1.236.590	
Bancario		134.647.166	
Chimico e idrocarburi		62.493.071	
Commercio		17.749.746	
Comunicazioni		71.134.158	
Elettronico		45.350.646	
Farmaceutico		14.694.329	
Finanziario		14.081.685	62.713.080
Immobiliare - Edilizio		19.714.048	
Meccanico - Automobilistico		84.712.157	
Minerario e Metallurgico		20.016.869	
Tessile		1.808.000	
Titoli di Stato		30.590.639	
Trasporti		16.772.404	
Diversi		67.341.280	
Totali		618.397.895	62.713.080

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	116.279.835	110.821.033
- titoli di Stato	2.495.363	10.810.193
- altri	113.784.472	100.010.840
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	116.279.835	110.821.033

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	1.305.523	22.564.524	4.917.443
Euro	39.036.119	321.676.962	228.897.324
Totale	40.341.642	344.241.486	233.814.767

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>		3.269.068	

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

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>			3.269.068		

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 8.314.552 8.350.202 16.664.754
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	 2.772 55.377.789 55.380.561
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	 -55.377.789 -55.377.789
Totale posizione netta di liquidità	16.667.526

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	9.296.418
Rateo su titoli stato quotati	569.307
Rateo su obbligazioni quotate	8.727.111
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.093.080
Risconto commissioni di collocamento	4.093.079
Arrotondamenti	1
Totale	13.389.498

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	440.000	43.969.200	6,15%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	120.000	10.144.038	1,42%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	111.000	8.599.843	1,20%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	7.450.000	7.890.146	1,10%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	8.000.000	7.854.240	1,10%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	8.000.000	7.819.360	1,09%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	7.000.000	7.614.390	1,07%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	6.000.000	7.590.360	1,06%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	7.441.500	1,04%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	7.000.000	7.373.240	1,03%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	7.000.000	6.852.370	0,96%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	6.000.000	6.802.860	0,95%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	6.000.000	6.709.200	0,94%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.146.640	0,86%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	6.000.000	6.130.500	0,86%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.122.040	0,86%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	6.119.760	0,86%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.007.800	0,84%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.000.000	5.914.560	0,83%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	5.700.000	5.782.992	0,81%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.200.000	5.711.378	0,80%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	6.000.000	5.710.560	0,80%
ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	EUR	6.000.000	5.589.180	0,78%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	5.500.000	5.555.000	0,78%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	5.000.000	5.537.300	0,78%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	5.000.000	5.299.400	0,74%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	5.285.000	5.278.447	0,74%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	5.000.000	5.243.400	0,73%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	5.000.000	5.122.850	0,72%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	5.000.000	5.114.850	0,72%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.097.565	0,71%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.093.750	0,71%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.050.200	0,71%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.048.750	0,71%
NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	5.000.000	5.031.150	0,70%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	5.000.000	4.973.250	0,70%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	5.000.000	4.970.700	0,70%
BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	5.000.000	4.934.400	0,69%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.928.000	0,69%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	5.000.000	4.896.050	0,69%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	5.000.000	4.881.500	0,68%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	4.800.400	0,67%
EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	5.000.000	4.744.250	0,66%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BMBG BOND FINCE 3% 16-15/06/2021	EUR	4.330.000	4.354.291	0,61%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.325.760	0,61%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.295.800	0,60%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	4.000.000	4.275.240	0,60%
ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	EUR	4.000.000	4.248.600	0,60%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.210.240	0,59%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.207.480	0,59%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.202.865	0,59%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	4.500.000	4.197.645	0,59%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.161.550	0,58%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.153.640	0,58%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	4.000.000	4.134.520	0,58%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	5.000.000	4.122.600	0,58%
N&W GLOBAL VENDI 7% 16-15/10/2023	EUR	4.000.000	4.117.680	0,58%
PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	EUR	4.150.000	4.082.687	0,57%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	4.050.960	0,57%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.041.120	0,57%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	4.000.000	4.038.160	0,57%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.035.240	0,57%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.873.000	4.023.079	0,56%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.300.000	4.020.715	0,56%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.017.250	0,56%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.981.080	0,56%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	4.000.000	3.973.000	0,56%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	3.925.488	0,55%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	4.000.000	3.908.480	0,55%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	4.000.000	3.906.560	0,55%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	4.000.000	3.874.720	0,54%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.873.378	0,54%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	4.000.000	3.804.280	0,53%
LECTA SA 6.5% 16-01/08/2023	EUR	4.000.000	3.692.680	0,52%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	3.500.000	3.652.110	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.

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.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

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>		1.746.775

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>			1.746.775		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		480.026
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	118.919
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	361.107
Totale		480.026

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-617.003
Rateo passivo depositario	-32.568
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.124
Rateo passivo stampa prospetti	-3.304
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-547.122
Rateo passivo calcolo quota	-21.885
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-649.332
Rateo interessi passivi su c/c	-5.383
Rateo passivo imposta titoli	-187.589
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-456.360
Totale	-1.266.335

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	794.793.818	
Incrementi a) sottoscrizioni:	152	789.680.673
- sottoscrizioni singole	152	694.907.771
- piani di accumulo		
- switch in entrata		94.772.902
b) risultato positivo della gestione		21.682.772
Decrementi a) rimborsi:	41.095.998	16.569.627
- riscatti		16.371.899
- piani di rimborso	40.404.712	
- switch in uscita	691.286	197.728
b) proventi distribuiti	11.498.633	
c) risultato negativo della gestione	31.255.408	
Patrimonio netto a fine periodo	710.943.931	794.793.818
Numero totale quote in circolazione	146.489.193,373	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	234.508,029	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,16%	

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		
- Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- Future su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- Future e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- Swap e contratti simili	30.324.149	4,27%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

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
Euro	636.848.673		76.765.955	713.614.628		3.490.271	3.490.271
Dollaro USA	47.531.370		-46.708.931	822.439		2.865	2.865
Totale	684.380.043		30.057.024	714.437.067		3.493.136	3.493.136

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	-1.893.852	434.008	-41.718.929	1.392.423
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			-3.512.617	951.871
- OICVM			-3.512.617	951.871
- 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	562.819			
- 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				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-237.914	559.912

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

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 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	-4.463.296	-456.360
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	566.066	177.372

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-684
- c/c denominato in divise estere	-2.865
Totale	-3.549

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	7.539	1,00%			5.325	0,70%		
Provvigioni di base	7.539	1,00%			5.325	0,70%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	302	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	321	0,04%						
4) Compenso del depositario	448	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	13	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	16	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.)	1.880	0,25%						
Costi ricorrenti totali	10.521	1,39%			5.325	0,70%		
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	4			3,42%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	331	0,04%						
Totale spese	10.856	1,44%			5.325	0,70%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	90
Sopravvenienze attive	90
I3. Altri oneri	-82.087
Commissioni deposito cash	-71.301
Oneri conti derivati	-10.786
Totale	-81.997

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-330.794
Imposta titoli tassati	-330.794
Totale	-330.794

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
Compravendita a termine	V	USD	342.000.000	8

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	64.000.000	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			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.

Turnover

- Acquisti	116.279.835
- Vendite	110.821.033
Totale compravendite	227.100.868
- Sottoscrizioni	152
- Rimborsi	41.095.998
Totale raccolta	41.096.150
Totale	186.004.718
Patrimonio medio	755.719.976
Turnover portafoglio	24,613%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 2022 Atto I" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

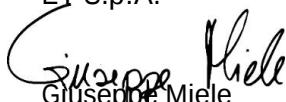
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo è stato gestito mantenendo il consumo del budget di rischio mediamente a circa il 50% del massimo consentito. Il rendimento annuale è stato negativo, a causa della performance negativa registrata da tutti i comparti, soprattutto quelli investiti sulle società europee che hanno scontato l'incertezza politica. Nella prima parte dell'anno sono state effettuate diverse operazioni che hanno coinvolto principalmente la componente settoriale delle infrastrutture, che è stata azzerata a favore di comparti azionari globali con stile di gestione value e di un nuovo comparto azionario globale che seleziona titoli a bassa volatilità. Nella seconda parte dell'anno si è preferito incrementare la componente azionaria globale e a bassa volatilità, a scapito dei comparti europei ed è stata mantenuta una percentuale di liquidità pari a circa il 10% per effettuare investimenti tattici.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata su diversi comparti prevalentemente globali, andando a riallocare parzialmente l'esposizione a seconda del contesto macroeconomico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie saranno valutate in base al posizionamento dei diversi comparti e allo 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 20.004.076,00. 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

	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	58.867.230	86,37%	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.	58.867.230	86,37%	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	7.415.585	10,89%	1.982.687	1,98%
F.1 Liquidità disponibile	7.413.310	10,88%	1.980.516	1,98%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.621	0,01%	2.357	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.346		-186	
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.864.582	2,74%	3.347.506	3,34%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.864.582	2,74%	3.347.506	3,34%
TOTALE ATTIVITÀ	68.147.397	100,00%	100.077.434	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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	130.714	70.427
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	130.714	70.427
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	87.4765	121.272
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	86.516	120.713
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	960	559
TOTALE PASSIVITÀ	218.190	191.699
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	67.929.207	99.885.735
Numero delle quote in circolazione - Classe A	15.868.417,280	20.002.469,666
Valore unitario delle quote - Classe A	4,281	4,994

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	4.134.052,386

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-9.757.014	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	-2.853.153	-21.712
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-2.853.153	-21.712
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-6.903.861	1.491.327
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-6.903.861	1.491.327
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-9.757.014	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	3.287	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		
E.3.1 Risultati realizzati	3.287	34.055
E.3.2 Risultati non realizzati	-90.561	113.255
	93.848	-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	-9.753.727	1.503.670
G. ONERI FINANZIARI	-1.109	-460
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.109	-460
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.754.836	1.503.210
H. ONERI DI GESTIONE	-2.192.693	-1.597.414
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.166.173	-850.429
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.166.173	-850.429
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.882	-27.691
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-53.365	-44.184
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.779	-1.420
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.744	-9.199
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-921.750	-664.491
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-4.923	-31.495
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-4.923	-31.495
Risultato della gestione prima delle imposte	-11.952.452	-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	-11.952.452	-125.699

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

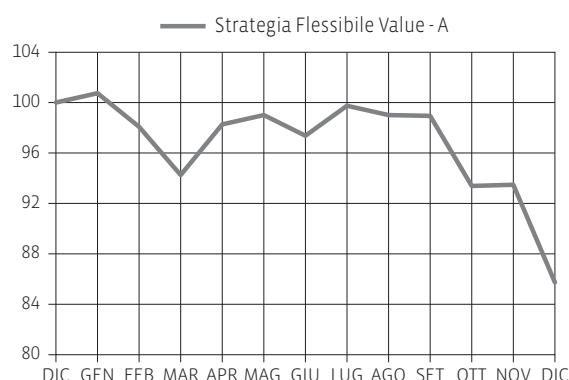
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,994	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,281	4,994
Performance netta dell'esercizio (**)	-14,28%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,113	5,048
Valore minimo della quota	4,247	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 45,96%.

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		58.867.230		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		58.867.230		
- in percentuale del totale delle attività		86,37%		

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		58.867.230		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		58.867.230		
- in percentuale del totale delle attività		86,37%		

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			58.867.230
Totali			58.867.230

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.	46.348.492	72.471.488
Totale	46.348.492	72.471.488

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 il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

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	6.609.793
- Liquidità disponibile in divise estere	803.517
Totale	7.413.310
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.621
- 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	3.621
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	-1.346
Totale	-1.346
Totale posizione netta di liquidità	7.415.585

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.864.582
Risconto commissioni di collocamento	1.864.581
Arrotondamenti	1
Totale	1.864.582

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SSGA GL MANAGED VOLT EQ-IEU	EUR	725.000	9.884.143	14,48%
EDMOND DE ROTH-GLB VAL-I EUR	EUR	417	8.353.077	12,26%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	450.000	8.041.500	11,80%
ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	55.000	7.806.700	11,46%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	482.000	7.456.889	10,94%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	360.000	6.724.911	9,87%
DIMENSIONAL II-EUROPEN-E ACC	EUR	425.000	4.556.000	6,69%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	177.000	3.315.210	4,87%
FRANK TEMP INV EULND FD IACC	EUR	144.000	2.728.800	4,00%

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

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		130.714
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	17.938
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	112.776
Totale		130.714

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-86.516
Rateo passivo depositario	-3.258
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.089
Rateo passivo stampa prospetti	-818
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-71.161
Rateo passivo calcolo quota	-2.190
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-960
Rateo interessi passivi su c/c	-960
Totale	-87.476

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	99.885.735	
Incrementi a) sottoscrizioni:		102.524.228
- sottoscrizioni singole		56.091.218
- piani di accumulo		
- switch in entrata		46.433.010
b) risultato positivo della gestione		
Decrementi a) rimborsi:	20.004.076	2.512.794
- riscatti	19.357.168	2.360.484
- piani di rimborso		
- switch in uscita	646.908	152.310
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione	11.952.452	125.699
Patrimonio netto a fine periodo	67.929.207	99.885.735
Numero totale quote in circolazione	15.868.417,280	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	86.827,074	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,55%	

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	44.685.429		8.476.650	53.162.079		218.190	218.190
Dollaro USA	14.181.801		803.517	14.985.318			
Totale	58.867.230		9.280.167	68.147.397		218.190	218.190

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.	-2.853.153	314.445	-6.903.861	583.248
- OICVM	-2.853.153	314.445	-6.903.861	583.248
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

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		
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	-90.561	93.848

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.109
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-1.109

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE 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	1.166	1,30%			840	0,93%		
Provvigioni di base	1.166	1,30%			840	0,93%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	778	0,87%						
4) Compenso del depositario	53	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	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	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.)	922	1,03%						
Costi ricorrenti totali	2.971	3,31%			840	0,93%		
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			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	2.972	3,31%			840	0,93%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-4.923
Commissioni deposito cash	-4.922
Arrotondamenti	-1
Totale	-4.923

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	46.348.492
- Vendite	72.471.488
Totale compravendite	118.819.980
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	20.004.076
Totale raccolta	20.004.076
Totale	98.815.904
Patrimonio medio	89.864.268
Turnover portafoglio	109,961%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 Strategia Flessibile Value" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

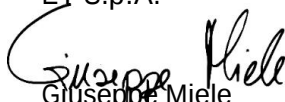
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno riportando una performance negativa, anche al lordo dei proventi distribuiti, spiegata soprattutto da posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ad alto rendimento ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione. L'andamento negativo della quota è spiegato anche dalla componente del prodotto investita in quote di fondi azionari, in particolare quelli caratterizzati da una elevata correlazione con il mercato. Il mercato azionario è stato infatti caratterizzato, specie sul finire dell'anno, da un repentino calo del settore tecnologico americano, per effetto di risultati di bilancio piuttosto deludenti da parte di alcune società con elevato peso specifico.

L'anno è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento complessivamente negativo dei mercati del credito a causa soprattutto del clima di incertezza derivante dalla politica commerciale americana e, per l'Europa, del rialzo dei rendimenti causato principalmente dalle vicende della politica italiana e dalla migrazione degli investimenti verso il bund tedesco. La seconda parte dell'anno ha poi vissuto un segnale di congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, accompagnata anche dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani. Ciò ha generato un notevole incremento dell'avversione al rischio dei mercati, causando un allargamento generalizzato degli spread su tutti i comparti del credito, specie quello relativo alle emissioni bancarie subordinate.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo ovviamente conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 10.585.507,00.

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

	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	181.370.611	91,94%	205.709.664	95,09%
A.1 Titoli di debito	153.025.551	77,57%	165.699.046	76,60%
A.1.1 Titoli di Stato	7.642.116	3,87%	9.225.535	4,26%
A.1.2 Altri	145.383.435	73,70%	156.473.511	72,34%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.345.060	14,37%	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	796.029	0,40%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	796.029	0,40%		
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	11.421.698	5,79%	5.822.129	2,69%
F.1 Liquidità disponibile	11.421.924	5,79%	5.822.015	2,69%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.787.528	3,95%	9.286.777	4,29%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.787.754	-3,95%	-9.286.663	-4,29%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.686.843	1,87%	4.801.602	2,22%
G.1 Ratei attivi	2.154.167	1,09%	2.404.037	1,11%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.532.676	0,78%	2.397.565	1,11%
TOTALE ATTIVITÀ	197.275.181	100,00%	216.333.395	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	481.869	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	481.869	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.436	10.998
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	3.436	10.998
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	298.623	257.643
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	177.084	197.661
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	121.539	59.982
TOTALE PASSIVITÀ	783.928	268.641
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	196.491.253	216.064.754
Numero delle quote in circolazione - Classe A	40.818.044,939	42.630.827,685
Valore unitario delle quote - Classe A	4,814	5,068

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.812.782,746

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

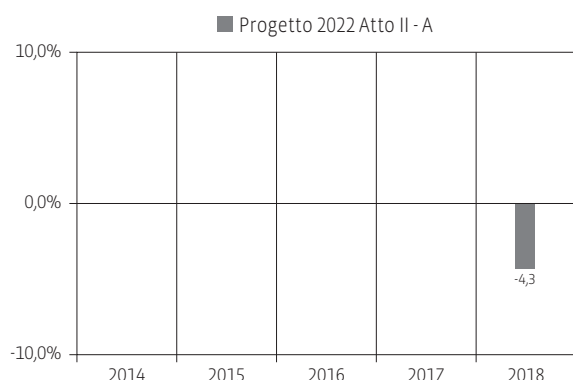
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.469.182	4.375.909
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.653.580	3.090.444
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.653.580	3.090.444
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.349.941	-999
A.2.1 Titoli di debito	-879.429	-999
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-470.512	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-10.922.906	1.286.464
A.3.1 Titoli di debito	-10.312.956	540.322
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-609.950	746.142
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	150.085	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-5.469.182	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	92.796	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-64.327	
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati	-64.327	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	157.123	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	157.123	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-567.646	280.598
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-675.974	300.935
E.1.1 Risultati realizzati	-611.798	141.604
E.1.2 Risultati non realizzati	-64.176	159.331
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	108.328	-20.337
E.3.1 Risultati realizzati	83.228	137.287
E.3.2 Risultati non realizzati	25.100	-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	-5.944.032	4.679.632
G. ONERI FINANZIARI	-1.461	-1.468
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.461	-1.468
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-5.945.493	4.678.164
H. ONERI DI GESTIONE	-2.920.700	-1.527.517
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.069.871	-1.075.670
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.069.871	-1.075.670
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-82.795	-48.890
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-123.141	-72.225
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.790	-1.460
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.842	-9.200
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-624.261	-320.072
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-28.971	-108.396
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	29	1
I.3 ALTRI ONERI	-29.000	-108.39
Risultato della gestione prima delle imposte	-8.895.164	3.042.251
L. IMPOSTE	-92.830	-44.487
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-92.830	-44.487
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-8.987.994	2.997.764

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

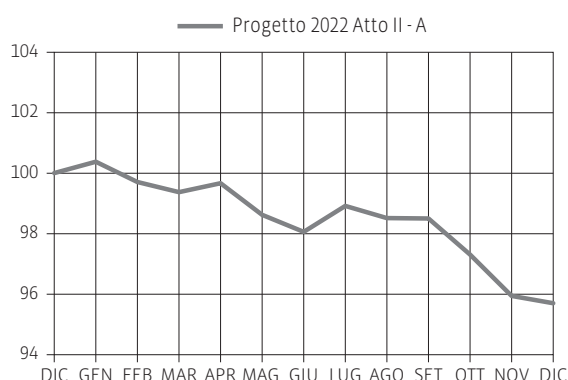
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,068	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,814	5,068
Performance netta dell'esercizio (**)	-4,30%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,102	5,102
Valore minimo della quota	4,795	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 18,00%.

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 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		1.331.455	771.525	5.539.136
- di altri enti pubblici				
- di banche	9.765.880	17.311.208	3.186.010	1.000.780
- di altri	16.574.276	87.287.014	5.930.824	4.327.443
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		28.345.060		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	26.340.156	134.274.737	9.888.359	10.867.359
- in percentuale del totale delle attività	13,35%	68,07%	5,01%	5,51%

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	27.157.437	133.457.456	9.888.359	10.867.359
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	27.157.437	133.457.456	9.888.359	10.867.359
- in percentuale del totale delle attività	13,77%	67,65%	5,01%	5,51%

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		2.306.436	
Alimentare		1.391.325	
Assicurativo		2.768.815	
Bancario		31.263.878	
Chimico e idrocarburi		15.986.069	
Commercio		5.099.365	
Comunicazioni		15.984.852	
Elettronico		11.770.435	
Farmaceutico		4.400.924	
Finanziario		3.358.319	28.345.060
Immobiliare - Edilizio		5.242.401	
Meccanico - Automobilistico		19.622.207	
Minerario e Metallurgico		2.407.311	
Titoli di Stato		7.642.116	
Trasporti		4.737.534	
Diversi		19.043.564	
Totali		153.025.551	28.345.060

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	19.085.029	12.729.099
- titoli di Stato	501.463	1.212.527
- altri	18.583.566	11.516.572
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	12.166.700	22.751.796
Totale	31.251.729	35.480.895

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	683.064	5.333.513	415.746
Euro	12.452.243	91.353.498	42.787.487
Totale	13.135.307	96.687.011	43.203.233

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>	796.029		

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

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>			796.029		

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 9.870.449 1.551.475 11.421.924
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	 27 7.787.501 7.787.528
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	 -7.787.501 -253 -7.787.754
Totale posizione netta di liquidità	11.421.698

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.154.167
Rateo su titoli stato quotati	137.997
Rateo su obbligazioni quotate	2.016.170
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.532.676
Risconto commissioni di collocamento	1.532.676
Totale	3.686.843

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BNY MELLON ABS RET EQTY-EURTH	EUR	5.500.000	6.173.750	3,13%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	5.100.000	5.657.940	2,87%
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	3.500.000	5.631.850	2,86%
JANUS HENDERSON UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	800.000	5.546.320	2,81%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	48.000	5.335.200	2,70%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.849.196	1,44%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.316.160	1,17%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	2.300.000	2.252.183	1,14%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.040.680	1,03%
ARDAGH PKG FIN 4.125% 16-15/05/2023	EUR	2.000.000	2.033.420	1,03%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.020.560	1,02%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.800.000	2.012.760	1,02%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.750.000	1.868.597	0,95%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	1.750.000	1.854.790	0,94%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	1.842.380	0,93%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	1.800.000	1.819.620	0,92%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.818.072	0,92%
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	1.800.000	1.804.104	0,92%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.500.000	1.675.830	0,85%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.588.245	0,81%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.578.840	0,80%
BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.564.035	0,79%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.536.660	0,78%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.528.965	0,78%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.500.000	1.498.020	0,76%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.491.975	0,76%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.473.953	0,75%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.500.000	1.468.365	0,74%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	1.500.000	1.466.130	0,74%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	1.500.000	1.399.215	0,71%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.349.933	0,68%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.346.020	0,68%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	1.300.000	1.328.275	0,67%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.300.000	1.298.388	0,66%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.276.574	0,65%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	1.250.000	1.261.925	0,64%
NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	1.250.000	1.257.787	0,64%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.240.464	0,63%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.236.590	0,63%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.210.572	0,61%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.186.368	0,60%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.157.057	0,59%
ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.112.793	0,56%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.250.000	1.101.837	0,56%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.097.540	0,56%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.087.770	0,55%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.068.810	0,54%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.000.000	1.059.080	0,54%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.057.870	0,54%
BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.057.650	0,54%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.038.750	0,53%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.030.730	0,52%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.024.570	0,52%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	1.019.960	0,52%
AREVA SA 4.375% 09-06/11/2019	EUR	1.000.000	1.016.050	0,52%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	1.000.000	1.015.550	0,52%
AREVA SA 3.5% 10-22/03/2021	EUR	1.000.000	1.010.570	0,51%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	1.000.000	1.010.000	0,51%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.200.000	1.008.048	0,51%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	1.006.640	0,51%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.006.210	0,51%
CNH IND FIN 1.375% 17-23/05/2022	EUR	1.000.000	1.006.200	0,51%
BANCO NAC DESENV 3.625% 14-21/01/2019	EUR	1.000.000	1.000.780	0,51%
INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	1.000.000	1.000.440	0,51%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	995.270	0,51%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	1.000.000	994.140	0,50%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.200	0,50%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	1.000.000	991.590	0,50%
ZIGGO SECURED FI 3.75% 15-15/01/2025	EUR	1.000.000	991.410	0,50%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	1.000.000	990.180	0,50%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	995.000	989.975	0,50%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	1.000.000	985.430	0,50%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.000.000	977.060	0,50%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.000.000	976.640	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.

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.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

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>		481.869

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>			481.869		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		3.436
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	3.436
Totale		3.436

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-177.084
Rateo passivo depositario	-8.984
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.101
Rateo passivo stampa prospetti	-2.039
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-150.923
Rateo passivo calcolo quota	-6.037
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-121.539
Rateo interessi passivi su c/c	-4.443
Rateo passivo imposta titoli	-52.920
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-64.176
Totale	-298.623

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	216.064.754	
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:	8.998.696	1.884.767
- riscatti		1.876.257
- piani di rimborso	8.787.471	
- switch in uscita	211.225	8.510
b) proventi distribuiti	1.586.811	
c) risultato negativo della gestione	8.987.994	
Patrimonio netto a fine periodo	196.491.253	216.064.754
Numero totale quote in circolazione	40.818.044,939	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	81.977,941	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,20%	

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		
- Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- Future su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- Future e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- Swap e contratti simili	8.365.282	4,26%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

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
Euro	175.734.317		21.281.837	197.016.154		782.426	782.426
Dollaro USA	6.432.323		-6.173.296	259.027		1.502	1.502
Totale	182.166.640		15.108.541	197.275.181		783.928	783.928

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	-879.429	45.127	-10.312.956	323.563
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-470.512		-609.950	
- OICVM	470.512		-609.950	
- 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	150.085			
- 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				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-64.327	157.123

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

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 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	-611.798	-64.176
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	83.228	25.100

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere		-1.461
Totale		-1.461

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	2.070	1,00%			1.493	0,72%		
Provvigioni di base	2.070	1,00%			1.493	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	83	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	393	0,19%						
4) Compenso del depositario	123	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,01%						
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	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.)	624	0,30%						
Costi ricorrenti totali	3.314	1,60%			1.493	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	1			3,10%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	93	0,05%						
Totale spese	3.408	1,64%			1.493	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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	29
Sopravvenienze attive	27
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-29.000
Commissioni deposito cash	-20.795
Oneri conti derivati	-8.205
Totale	-28.971

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-92.830
Imposta titoli tassati	-92.830
Totale	-92.830

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
Compravendita a termine	V	USD	48.000.000	8

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	9.000.000	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			92		

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	31.251.729
- Vendite	35.480.895
Totale compravendite	66.732.624
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	8.998.696
Totale raccolta	8.998.696
Totale	57.733.928
Patrimonio medio	207.501.997
Turnover portafoglio	27,823%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 2022 Atto II" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

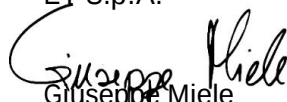
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno riportando una performance negativa spiegata soprattutto da posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni di Paesi emergenti ad elevata correlazione con il mercato ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione.

L'anno è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento complessivamente negativo dei mercati del credito a causa soprattutto del clima di incertezza derivante dalla politica commerciale americana e, per l'Europa, del rialzo dei rendimenti causato principalmente dalle vicende della politica italiana e dalla migrazione degli investimenti verso il bund tedesco. La seconda parte dell'anno ha poi vissuto un segnale di congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, accompagnata anche dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani. Ciò ha generato un notevole incremento dell'avversione al rischio dei mercati, causando un allargamento generalizzato degli spread su tutti i comparti del credito, specie quello relativo alle emissioni bancarie subordinate.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo ovviamente conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo. Per quanto riguarda il comparto dei Paesi Emergenti, c'è da evidenziare l'assetto particolarmente difensivo che è stato mantenuto per il prodotto in questo suo primo anno di vita, esplicitato sia in termini di alta diversificazione (investimento anche nei Mercati di Frontiera) sia attraverso una minore esposizione complessiva rispetto al portafoglio modello iniziale (EM 30% vs 45%). In particolare una cospicua esposizione a Paesi Emergenti caratterizzati da bassa correlazione con il mercato ha permesso di evitare fasi ulteriormente penalizzanti.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 pari a Euro 378.684.937,00.

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

	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	548.859.167	94,01%		
A.1 Titoli di debito	515.040.269	88,22%		
A.1.1 Titoli di Stato	84.470.130	14,47%		
A.1.2 Altri	430.570.139	73,75%		
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	33.818.898	5,79%		
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	2.608.259	0,44%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.117.949	0,36%		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	490.310	0,08%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	17.999.535	3,08%	237.579.723	100,00%
F.1 Liquidità disponibile	17.998.071	3,08%	237.579.723	100,00%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	139.863.872	23,95%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-139.862.408	-23,95%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	14.419.137	2,47%		
G.1 Ratei attivi	8.457.845	1,45%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.961.292	1,02%		
TOTALE ATTIVITÀ	583.886.098	100,00%	237.579.723	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.083.099	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.083.099	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	146.178	2.215
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	146.178	2.215
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.145.212	80.241
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	505.413	22.835
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	639.799	57.406
TOTALE PASSIVITÀ	2.374.489	82.456
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	581.511.609	237.497.267
Numero delle quote in circolazione - Classe A	123.379.268,841	47.523.166,904
Valore unitario delle quote - Classe A	4,713	4,998

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	79.627.489,279
Quote rimborsate	3.771.387,342

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

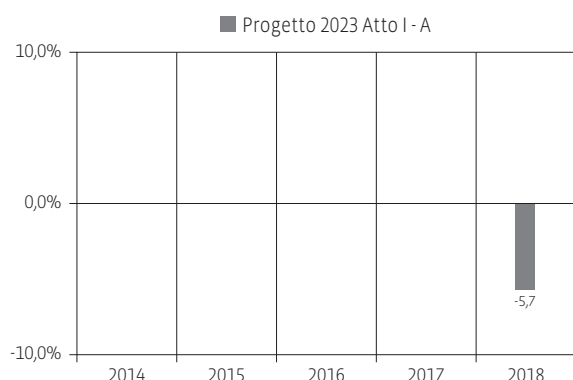
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-10.900.345	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	22.211.113	
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	20.780.813	
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.430.300	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.366.814	
A.2.1 Titoli di debito	-2.366.814	
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-30.744.644	
A.3.1 Titoli di debito	-30.906.007	
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	161.363	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-10.900.345	
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	274.942	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-230.791	
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati	-230.791	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	505.733	
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati	505.733	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-15.863.099	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-16.067.575	
E.1.1 Risultati realizzati	-15.745.848	
E.1.2 Risultati non realizzati	-321.727	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-1.422.783	
E.2.1 Risultati realizzati	-1.422.783	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	1.627.259	
E.3.1 Risultati realizzati	1.269.533	
E.3.2 Risultati non realizzati	357.726	
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	-26.488.502	
G. ONERI FINANZIARI	-7.332	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.332	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	26.495.834	
H. ONERI DI GESTIONE	-7.436.191	-23.856
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.232.712	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-26.265	
Provvigioni di gestione - Classe A	-5.206.447	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-230.513	-5.989
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-342.960	-8.023
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.636	-644
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.516	-9.200
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)	-1.607.854	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-367.915	-63.741
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	2	1
I.3 ALTRI ONERI	-367.917	-63.742
Risultato della gestione prima delle imposte	-34.299.940	-87.597
L. IMPOSTE	-370.655	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-370.655	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-34.670.595	-87.597

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

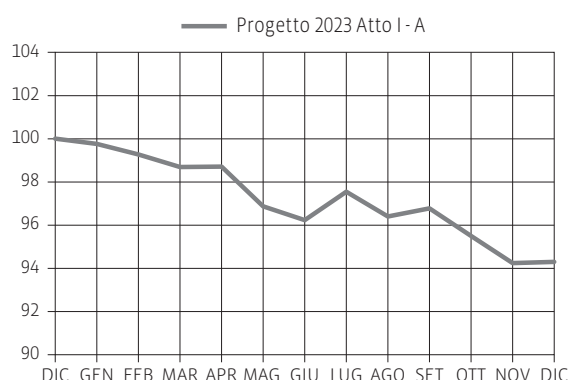
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,998	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,713	4,998
Performance netta dell'esercizio (**)	-5,70%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,997	5,000
Valore minimo della quota	4,690	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 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 government internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari government Emergenti, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.

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 18,09%.

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

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		5.345.701	2.484.376	76.640.053
- di altri enti pubblici				389.515
- di banche	57.775.545	85.700.674	1.706.362	13.295.174
- di altri	22.758.525	180.898.589	31.620.600	36.425.155
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		33.818.898		
Totali				
- in valore assoluto	80.534.070	305.763.862	35.811.338	126.749.897
- in percentuale del totale delle attività	13,79%	52,38%	6,13%	21,71%

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	81.752.945	304.544.987	35.811.338	126.749.897
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	81.752.945	304.544.987	35.811.338	126.749.897
- in percentuale del totale delle attività	14,00%	52,17%	6,13%	21,71%

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.
Agrario		1.680.080	
Alimentare		10.453.881	
Assicurativo		3.863.950	
Bancario		158.477.755	
Chimico e idrocarburi		54.851.014	
Commercio		1.103.828	
Comunicazioni		42.171.065	
Elettronico		45.755.942	
Enti pubblici economici		389.515	
Farmaceutico		6.769.680	
Finanziario		15.743.296	33.818.898
Immobiliare - Edilizio		11.361.509	
Meccanico - Automobilistico		26.540.858	
Minerario e Metallurgico		13.914.162	
Tessile		1.536.800	
Titoli di Stato		84.470.130	
Trasporti		3.562.065	
Diversi		32.394.739	
Totali		515.040.269	33.818.898

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	621.183.744	66.680.233
- titoli di stato	114.039.563	21.154.112
- altri	507.144.181	45.526.121
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	33.657.535	
Totale	654.841.279	66.680.233

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva 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	438.196	55.617.711	70.879.299
Euro	18.455.330	160.307.558	209.342.175
Totale	18.893.526	215.925.269	280.221.474

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>	2.117.949		490.310

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

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>			2.608.259		

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 15.870.799 2.127.272 17.998.071
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	 1.465 139.862.407 139.863.872
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	 -139.862.408 -139.862.408
Totale posizione netta di liquidità	17.999.535

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	8.457.845
Rateo su titoli stato quotati	1.581.522
Rateo su obbligazioni quotate	6.876.323
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	5.961.292
Rateo plusvalenza forward da cambio	152.446
Risconto commissioni di collocamento	5.808.845
Arrotondamenti	1
Totale	14.419.137

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES J.P. MORGAN USD EM BON	USD	240.000	21.723.731	3,72%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	9.297.127	1,59%
MEDIOBANCA SPA 5.75% 13-18/04/2023	EUR	7.500.000	8.234.100	1,41%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	7.144.480	1,22%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.008.400	1,20%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	7.000.000	6.856.220	1,17%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	6.000.000	6.709.200	1,15%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.122.040	1,05%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	5.476.000	6.111.052	1,05%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.953.200	1,02%
CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	6.000.000	5.854.620	1,00%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	6.000.000	5.851.860	1,00%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	6.000.000	5.703.840	0,98%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.695.100	0,98%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	5.000.000	5.669.050	0,97%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.627.076	0,96%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.428.950	0,93%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	5.000.000	5.342.900	0,92%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.314.400	0,91%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	5.000.000	5.295.400	0,91%
EDP SA 15-16/09/2075 FRN	EUR	5.000.000	5.233.250	0,90%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.177.000	0,89%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.144.650	0,88%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.087.850	0,87%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	5.000.000	4.819.450	0,83%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	4.461.858	0,76%
MOROCCO KINGDOM 3.5% 14-19/06/2024	EUR	4.000.000	4.399.360	0,75%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.268.800	0,73%
PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	4.000.000	4.162.200	0,71%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	4.000.000	4.138.880	0,71%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.077.240	0,70%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.039.000	0,69%
CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	4.000.000	4.023.640	0,69%
MACEDONIA-C BOND 5.625% 16-26/07/2023	EUR	3.500.000	3.896.480	0,67%
ENGIE 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.665.240	0,63%
CABLE COMM SYST 5% 16-15/10/2023	EUR	3.500.000	3.637.900	0,62%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.471.672	0,60%
BARCLAYS BK PLC 6.625% 11-30/03/2022	EUR	3.000.000	3.360.960	0,58%
PERUSAHAAN GAS 5.125% 14-16/05/2024	USD	3.800.000	3.304.533	0,57%
REPUBLIC OF PERU 2.75% 15-30/01/2026	EUR	3.000.000	3.252.390	0,56%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.243.905	0,56%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.237.240	0,55%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	3.000.000	3.231.390	0,55%
MONTENEGRO REP 5.75% 16-10/03/2021	EUR	3.000.000	3.231.030	0,55%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.156.870	0,54%
KAZMUNAYGAS NAT 4.75% 18-24/04/2025	USD	3.500.000	3.029.354	0,52%
VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	3.000.000	2.955.480	0,51%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	2.905.740	0,50%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.812.200	0,48%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.803.050	0,48%

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

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

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>			1.083.099		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		146.178
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	57.173
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	89.005
Totale		146.178

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-505.413
Rateo passivo depositario	-26.603
Rateo passivo oneri società di revisione	-14.062
Rateo passivo stampa prospetti	40
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-446.912
Rateo passivo calcolo quota	-17.876
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-639.799
Rateo interessi passivi su c/c	-2.206
Rateo passivo imposta titoli	-163.420
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-474.173
Totale	-1.145.212

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	237.497.267	
Incrementi a) sottoscrizioni:	396.861.848	237.617.076
- sottoscrizioni singole	302.043.305	170.604.899
- piani di accumulo		
- switch in entrata	94.818.543	67.012.177
b) risultato positivo della gestione		
Decrementi a) rimborsi:	18.176.911	32.212
- riscatti	17.738.317	32.212
- piani di rimborso		
- switch in uscita	438.594	
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione	34.670.595	87.597
Patrimonio netto a fine periodo	581.511.609	237.497.267
Numero totale quote in circolazione	123.379.268,841	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	312.183,937	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,25%	

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		
- Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- Future su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- Opzioni su titoli di capitale, e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- Future e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- Swap e contratti simili	29.308.589	5,04%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

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
Euro	393.511.361		168.469.975	561.981.336		2.374.489	2.374.489
Dollaro USA	157.956.065		-136.051.303	21.904.762			
Totale	551.467.426		32.418.672	583.886.098		2.374.489	2.374.489

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	-2.366.814	1.870.821	-30.906.007	9.314.673
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			161.363	2.341.778
- OICVM			161.363	2.341.778
- 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				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-230.791	505.733

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

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 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	-15.745.848	-321.727
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	-1.422.783	
Liquidità	1.269.533	357.726

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-7.332
Totale	-7.332

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	5.206	0,90%			3.783	0,65%		
Provvigioni di base	5.206	0,90%			3.783	0,65%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	231	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	127	0,02%						
4) Compenso del depositario	343	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	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.)	1.608	0,28%						
Costi ricorrenti totali	7.537	1,30%			3.783	0,65%		
10) Provvigioni di incentivo	26	0,00%						
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	7			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	371	0,06%						
Totale spese	7.941	1,37%			3.783	0,65%		

(*) 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
Provvigione d'incentivo - Classe A	-26.265
Totale	-26.265

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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 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	-367.917
Commissioni deposito cash	-357.744
Oneri conti derivati	-10.173
Totale	-367.915

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-370.655
Imposta titoli tassati	-370.655
Totale	-370.655

La voce 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
Compravendita a termine	V	USD	731.000.000	14

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	161.000.000	3

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	654.841.279
- Vendite	66.680.233
Totale compravendite	721.521.512
- Sottoscrizioni	396.861.848
- Rimborsi	18.176.911
Totale raccolta	415.038.759
Totale	306.482.753
Patrimonio medio	578.811.703
Turnover portafoglio	52,950%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 2023 Atto I" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

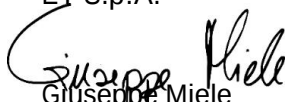
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Short Term 2021

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto ha concluso il periodo di collocamento il 29 giugno 2018.

Il portafoglio nel periodo di riferimento ha registrato una performance negativa, spiegata soprattutto da posizioni su titoli a maggior contenuto di rischio credito, quali emissioni ad alto rendimento ed obbligazioni finanziarie subordinate di nuova generazione.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, in modo tale da approfittare delle debolezze dei mercati per ottimizzare il profilo rischio/rendimento del prodotto, tenendo ovviamente conto delle scelte gestionali di medio-lungo periodo. L'implementazione del fondo è stata completata nel corso del secondo semestre riflettendo le scelte allocative del portafoglio modello: i comparti ibridi industriali e finanziari risultano pressoché equipesati e hanno un peso inferiore alle altre componenti ed una durata finanziaria tendenzialmente limitata rispetto alla scadenza del mandato. La componente corporate riveste il peso maggiore ed è caratterizzata fisiologicamente da un'elevata componente di emissioni a miglior rating (uguale o superiore a BBB-).

L'anno è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento complessivamente negativo dei mercati del credito a causa soprattutto del clima di incertezza derivante dalla politica commerciale americana e, per l'Europa, del rialzo dei rendimenti causato principalmente dalle vicende della politica italiana e dalla migrazione degli investimenti verso il bund tedesco. La seconda parte dell'anno ha poi vissuto un segnale di congiuntura macroeconomica globale in rallentamento, accompagnata anche dalla normalizzazione dei tassi ufficiali americani. Ciò ha generato un notevole incremento dell'avversione al rischio dei mercati, causando un allargamento generalizzato degli spread su tutti i comparti del credito, specie quello relativo alle emissioni bancarie subordinate.

PROSPETTIVE

In via prospettica, si attenderà il graduale riassorbimento dell'avversione al rischio generale, e dunque della eccessiva volatilità dei mercati, per puntare su scelte di investimento che approfittino di eventuali inefficienze di mercato nei vari comparti del reddito fisso, modulando in modo tattico anche l'utilizzo di strumenti di protezione da rischi 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 pari a Euro 193.766.412,00.

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 SHORT TERM 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	184.219.818	96,77%
A.1 Titoli di debito	184.219.818	96,77%
A.1.1 Titoli di Stato	9.525.467	5,00%
A.1.2 Altri	174.694.351	91,77%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.447.909	0,76%
B.1 Titoli di debito	1.447.909	0,76%
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	1.842.251	0,97%
F.1 Liquidità disponibile	1.842.202	0,97%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.726.890	4,58%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.726.841	-4,58%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.850.599	1,50%
G.1 Ratei attivi	2.288.150	1,20%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	562.449	0,30%
TOTALE ATTIVITÀ	190.360.577	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		188.405
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		19.084
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		19.084
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		105.717
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		69.145
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		36.572
TOTALE PASSIVITÀ		313.206
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		190.047.371
Numero delle quote in circolazione - Classe A		38.757.017,559
Valore unitario delle quote - Classe A		4,904

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	40.263.414,631
Quote rimborsate	1.506.397,072

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.690.478	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.516.218	
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.516.218	
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	-369.104	
A.2.1 Titoli di debito	-369.104	
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.837.592	
A.3.1 Titoli di debito	-4.837.592	
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		-2.690.478
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-44.915	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.676	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.676	
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	-47.591	
B.3.1 Titoli di debito	-47.591	
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		-44.915
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	-280.024	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	87.649	
E.1.1 Risultati realizzati	44.093	
E.1.2 Risultati non realizzati	43.556	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-313.012	
E.2.1 Risultati realizzati	-313.012	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-54.661	
E.3.1 Risultati realizzati	-97.737	
E.3.2 Risultati non realizzati	43.076	
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		-3.015.417
G. ONERI FINANZIARI	-179	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-179	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		-3.015.596
H. ONERI DI GESTIONE	-522.103	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-291.505	
Provvigioni di gestione - Classe A	-291.505	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-48.577	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-72.291	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.564	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.812	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-98.354	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-139.332	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-139.332	
Risultato della gestione prima delle imposte		-3.677.031
L. IMPOSTE	-42.010	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-42.010	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		-3.719.041

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,904
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,000
Valore minimo della quota	4,893

(*) 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 09/04/2018, 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, 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 16.98%.

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 SHORT TERM 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		2.505.479		7.019.988
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.026.525	17.941.622	4.293.420	
- di altri	17.168.660	103.968.905	16.768.998	8.526.221
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	23.195.185	124.416.006	21.062.418	15.546.209
- in percentuale del totale delle attività	12,19%	65,35%	11,06%	8,17%

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	23.195.185	124.416.006	21.062.418	15.546.209
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	23.195.185	124.416.006	21.062.418	15.546.209
- in percentuale del totale delle attività	12,19%	65,35%	11,06%	8,17%

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		1.450.785	
Alimentare		8.001.126	
Bancario		28.261.567	
Chimico e idrocarburi		20.424.596	
Commercio		2.420.455	
Comunicazioni		17.281.263	
Elettronico		18.489.553	
Farmaceutico		8.066.730	
Finanziario		16.344.535	
Immobiliare - Edilizio		2.389.440	
Meccanico - Automobilistico		24.063.568	
Minerario e Metallurgico		5.967.173	
Titoli di Stato		9.525.467	
Trasporti		5.491.780	
Diversi		16.041.780	
Totali		184.219.818	

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	190.876.487	1.343.655
- titoli di Stato	9.637.471	
- altri	181.239.016	1.343.655
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	190.876.487	1.343.655

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	1.447.909			
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	1.447.909			
- in percentuale del totale delle attività	0,76%			

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.
Meccanico - Automobilistico		1.447.909	
Totali		1.447.909	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.495.500	
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	1.495.500	
Parti di O.I.C.R.		
Totale	1.495.500	

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		8.381.149	
Euro	12.822.891	129.156.122	35.307.565
Totale	12.822.891	137.537.271	35.307.565

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

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	1.842.202
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	1.842.202
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	49
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	8.726.841
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	8.726.890
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	-8.726.841
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-8.726.841
Totale posizione netta di liquidità	1.842.251

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.288.150
Rateo su titoli stato quotati	160.778
Rateo su obbligazioni quotate	2.127.356
Rateo su obbligazioni non quotate	16
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	562.449
Rateo plusvalenza forward da cambio	43.556
Liquidità da ricevere coupon	34.327
Risconto commissioni di collocamento	484.566
Totale	2.850.599

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	2.000.000	2.123.440	1,12%
BRIGHT FOOD SING 1.625% 16-03/06/2019	EUR	2.100.000	2.106.657	1,11%
UNITYMEDIA 3.5% 15-15/01/2027	EUR	2.000.000	2.056.940	1,08%
AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	EUR	2.000.000	2.043.620	1,07%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	2.000.000	2.002.580	1,05%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.737.264	0,91%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	1.450.000	1.732.996	0,91%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	1.500.000	1.703.895	0,90%
GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	1.500.000	1.636.365	0,86%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.500.000	1.601.655	0,84%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	1.500.000	1.595.745	0,84%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.588.245	0,83%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.500.000	1.586.295	0,83%
CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	1.500.000	1.580.745	0,83%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.577.805	0,83%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	1.500.000	1.573.020	0,83%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	1.500.000	1.564.920	0,82%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	1.500.000	1.564.065	0,82%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	1.500.000	1.561.440	0,82%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.557.615	0,82%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	1.500.000	1.552.080	0,82%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.549.875	0,81%
GAZPROM 3.389% 13-20/03/2020	EUR	1.500.000	1.549.230	0,81%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.500.000	1.546.095	0,81%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.536.855	0,81%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.529.040	0,80%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	1.500.000	1.521.840	0,80%
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	1.500.000	1.518.720	0,80%
CASINO GUICHARD 12-06/08/2019	EUR	1.500.000	1.518.360	0,80%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	1.500.000	1.516.350	0,80%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.515.060	0,80%
AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	1.500.000	1.508.175	0,79%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	1.500.000	1.508.040	0,79%
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	1.500.000	1.503.420	0,79%
ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	1.500.000	1.502.640	0,79%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.501.755	0,79%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.500.000	1.498.020	0,79%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.500.000	1.497.480	0,79%
FCC AQUALIA SA 1.413% 17-08/06/2022	EUR	1.500.000	1.497.135	0,79%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.492.905	0,78%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.491.975	0,78%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	1.500.000	1.489.830	0,78%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	1.500.000	1.485.270	0,78%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.500.000	1.480.905	0,78%
RCI BANQUE 0.25% 18-12/07/2021	EUR	1.500.000	1.475.865	0,78%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.500.000	1.475.400	0,78%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	1.500.000	1.468.815	0,77%
PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	EUR	1.500.000	1.465.320	0,77%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.500.000	1.449.285	0,76%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	1.500.000	1.447.909	0,76%
LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	1.500.000	1.435.815	0,75%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.500.000	1.408.590	0,74%
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	1.500.000	1.369.755	0,72%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.185.492	0,62%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.135.480	0,60%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.000.000	1.118.200	0,59%
CROATIA 3.875% 14-30/05/2022	EUR	1.000.000	1.104.500	0,58%
SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.097.120	0,58%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	1.000.000	1.094.130	0,58%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.087.770	0,57%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	1.000.000	1.073.900	0,56%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.070.650	0,56%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.068.810	0,56%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.068.580	0,56%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	1.000.000	1.067.960	0,56%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.062.150	0,56%
ENGIE 13-29/07/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.060.100	0,56%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.054.130	0,55%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.052.560	0,55%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.051.470	0,55%
INDONESIA (REP) 2.875% 14-08/07/2021	EUR	1.000.000	1.050.530	0,55%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	1.000.000	1.047.580	0,55%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	1.000.000	1.041.920	0,55%
SMURFIT KAPPA AQ 3.25% 14-01/06/2021	EUR	1.000.000	1.037.180	0,55%
METROVACESA 2.375% 16-23/05/2022	EUR	1.000.000	1.037.020	0,55%
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	1.000.000	1.035.320	0,54%
GALP ENERGIA 3% 14-14/01/2021	EUR	1.000.000	1.031.240	0,54%
PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	1.000.000	1.030.410	0,54%
HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	1.000.000	1.030.220	0,54%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.028.930	0,54%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.024.440	0,54%
FINNAIR OYJ 2.25% 17-29/03/2022	EUR	1.000.000	1.022.410	0,54%
MONTENEGRO REP 3.875% 15-18/03/2020	EUR	1.000.000	1.021.550	0,54%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.020.340	0,54%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.018.050	0,54%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.017.570	0,54%
ARDAGH PKG FIN 4.125% 16-15/05/2023	EUR	1.000.000	1.016.710	0,53%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	1.000.000	1.016.310	0,53%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	1.000.000	1.015.550	0,53%
ATF NETHERLANDS 2.125% 16-13/03/2023	EUR	1.000.000	1.013.390	0,53%
INGENICO 2.5% 14-20/05/2021	EUR	1.000.000	1.012.830	0,53%
ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.011.630	0,53%
NIBC BANK NV 1.5% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.008.980	0,53%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.008.810	0,53%
NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	1.000.000	1.008.090	0,53%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.006.210	0,53%
MCKESSON CORP 0.625% 17-17/08/2021	EUR	1.000.000	1.004.990	0,53%
BPCE 1.125% 17-18/01/2023	EUR	1.000.000	1.003.530	0,53%
SANTAN CONS FIN 0.5% 17-04/10/2021	EUR	1.000.000	999.430	0,53%
BANQ FED CRD MUT 0.5% 18-16/11/2022	EUR	1.000.000	996.560	0,52%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	994.950	0,52%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	1.000.000	994.360	0,52%
AXALTA COATING 4.25% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	989.540	0,52%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	989.020	0,52%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.000.000	985.760	0,52%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	985.600	0,52%
FCA BANK IE 0.25% 17-12/10/2020	EUR	1.000.000	984.890	0,52%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	1.000.000	984.430	0,52%
GS HIGHWAY AVIA 1.875% 17-07/12/2020	EUR	1.000.000	983.210	0,52%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	980.990	0,52%
ALD SA 0.875% 17-18/07/2022	EUR	1.000.000	980.480	0,52%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	1.000.000	980.390	0,52%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.000.000	978.910	0,51%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	1.000.000	977.120	0,51%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.000.000	977.060	0,51%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.000.000	976.640	0,51%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	1.000.000	976.300	0,51%
TEVA PHARM FNC 0.375% 16-25/07/2020	EUR	1.000.000	973.210	0,51%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	1.000.000	972.220	0,51%
SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	970.610	0,51%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEMIRE DEUTSCHE 2.875% 17-15/07/2022	EUR	1.000.000	969.790	0,51%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	1.000.000	967.340	0,51%
VONOVIA BV 0.75% 18-15/01/2024	EUR	1.000.000	965.920	0,51%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	1.000.000	963.870	0,51%
DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.000.000	951.640	0,50%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.000.000	948.600	0,50%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	1.000.000	947.420	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	188.405
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	188.405
Totale	188.405

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		19.084
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	12.490
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	6.594
Totale		19.084

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-69.145
Rateo passivo depositario	-8.696
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.812
Rateo passivo stampa prospetti	-966
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-43.827
Rateo passivo calcolo quota	-5.844
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-36.572
Rateo interessi passivi su c/c	-561
Rateo passivo imposta titoli	-36.011
Totale	-105.717

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	201.248.658
- sottoscrizioni singole	187.602.843
- piani di accumulo	
- switch in entrata	13.645.815
b) risultato positivo della gestione	
Decrementi a) rimborsi:	7.482.246
- riscatti	7.372.394
- piani di rimborso	
- switch in uscita	109.852
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	3.719.041
Patrimonio netto a fine periodo	190.047.371
Numero totale quote in circolazione	38.757.017,559
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	69.906,740
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,18%

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	8.381.149		-8.620.213	-239.064	188.405	261	188.666
Euro	177.286.578		13.313.063	190.599.641		124.540	124.540
Totale	185.667.727		4.692.850	190.360.577	188.405	124.801	313.206

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	-369.104		-4.837.592	164.216
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-47.591	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

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	44.093	43.556
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	-313.012	
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	-97.737	43.076

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in euro	
- c/c denominato in divise estere	-179
Totale	-179

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

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	292	0,17%			213	0,12%		
Provvigioni di base	292	0,17%			213	0,12%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	49	0,03%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	72	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,01%						
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.)	98	0,06%			71	0,04%		
Costi ricorrenti totali	523	0,30%			284	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	42	0,02%						
Totale spese	565	0,32%			284	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

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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-139.332
Commissioni deposito cash	-139.225
Oneri conti derivati	-105
Arrotondamenti	-2
Totale	-139.332

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-42.010
Imposta titoli tassati	-42.010
Totale	-42.010

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
Compravendita a termine	V	USD	21.000.000	4

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	10.000.000	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	192.371.987
- Vendite	1.343.655
Totale compravendite	193.715.642
- Sottoscrizioni	201.248.658
- Rimborsi	7.482.246
Totale raccolta	208.730.904
Totale	-15.015.262
Patrimonio medio	174.576.408
Turnover portafoglio	-8,601%

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 Short Term 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 Short Term 2021” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il periodo dal 16 aprile 2018, data di avvio dell'operatività Fondo, al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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 Short Term 2021" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

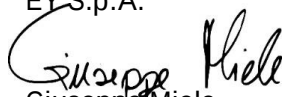
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Short Term 2021" al 28 dicembre 2018 e 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 Short Term 2021" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Equity Mid Small Cap

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha terminato il periodo di collocamento in data 14 dicembre 2018.

Il portafoglio risulta investito a fine dicembre per circa il 15% in azioni, ripartito in maniera omogenea tra Italia, Europa ex Italia e Stati Uniti. In termini settoriali, la somma dei settori difensivi è pari al 70% della componente azionaria; il tal senso è stato favorito l'investimento in società attive nel settore dei metalli preziosi e nelle utilities. La presenza di titoli auriferi ha come obiettivo quello di preservare il profilo di rischio del fondo: il prezzo dell'oro ha dimostrato in passato un andamento inverso rispetto alla fiducia dei consumatori che è prevista in ulteriore discesa nei prossimi mesi.

La parte liquida, nell'attesa di essere investita a condizioni di rischio/rendimento migliori, è investita su fondi monetari e titoli di stato, soprattutto BOT, con scadenze scaglionate nei prossimi 14 mesi.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2019 proseguirà l'attività di implementazione del portafoglio, sulla base della politica di gestione 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 pari a Euro 391.994.669,00.

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 EQUITY MID SMALL CAP

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	367.994.096	94,25%
A.1 Titoli di debito	277.177.862	70,99%
A.1.1 Titoli di Stato	277.177.862	70,99%
A.1.2 Altri		
A.2 Titoli di capitale	56.792.146	14,55%
A.3 Parti di O.I.C.R.	34.024.088	8,71%
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	1.444.338	0,37%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.444.338	0,37%
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	8.506.953	2,18%
F.1 Liquidità disponibile	8.505.704	2,18%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.249	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	12.490.643	3,20%
G.1 Ratei attivi	942.583	0,24%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	11.548.060	2,96%
TOTALE ATTIVITÀ	390.436.030	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	
	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		42.065
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		42.065
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		555.770
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		520.417
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		35.353
TOTALE PASSIVITÀ		597.835
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		389.838.195
Numero delle quote in circolazione - Classe A		78.423.377,816
Valore unitario delle quote - Classe A		4,971

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	78.574.769,215
Quote rimborsate	151.391,399

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.756.192
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	183.062
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	169.213
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	13.849
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-48.392
A.2.1 Titoli di debito	
A.2.2 Titoli di capitale	-47.806
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-586
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.890.862
A.3.1 Titoli di debito	-341.094
A.3.2 Titoli di capitale	-1.531.930
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-17.838
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.756.192
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	638.188
C.1 RISULTATI REALIZZATI	288.076
C.1.1 Su strumenti quotati	288.076
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	350.112
C.2.1 Su strumenti quotati	350.112
C.2.2 Su strumenti non quotati	
D. DEPOSITI BANCARI	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-40.135
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	-40.135
E.3.1 Risultati realizzati	-55.527
E.3.2 Risultati non realizzati	15.392
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	-1.158.139
G. ONERI FINANZIARI	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.158.139
H. ONERI DI GESTIONE	-876.952
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-480.078
Provvigioni di gestione - Classe A	-480.078
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-19.459
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-28.958
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-758
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-122.029
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-225.670
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-121.383
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	
I.3 ALTRI ONERI	-121.383
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.156.474
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	-2.156.474

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,971
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,000
Valore minimo della quota	4,971

(*) 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 15/01/2018, 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, 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 VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 3%.

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 EQUITY MID SMALL CAP

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	253.029.254	24.148.608		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	19.450.292	4.322.149	27.984.060	
- con voto limitato			5.035.645	
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		34.024.088		
Totali				
- in valore assoluto	272.479.546	62.494.845	33.019.705	
- in percentuale del totale delle attività	69,79%	16,00%	8,46%	

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	306.503.635	28.470.756	33.019.705	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	306.503.635	28.470.756	33.019.705	
- in percentuale del totale delle attività	78,50%	7,29%	8,46%	

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	6.132.990		
Assicurativo	918.136		
Bancario	2.961.523		
Chimico e idrocarburi	8.057.617		
Elettronico	5.480.827		
Enti pubblici economici	5.035.645		
Farmaceutico	7.014.062		
Finanziario			34.024.088
Immobiliare - Edilizio	3.162.548		
Meccanico - Automobilistico	1.942.873		
Minerario e Metallurgico	13.491.193		
Titoli di Stato		277.177.862	
Trasporti	283.250		
Diversi	2.311.482		
Totali	56.792.146	277.177.862	34.024.088

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	277.518.956	
- titoli di Stato	277.518.956	
- altri		
Titoli di capitale	59.656.336	1.284.454
Parti di O.I.C.R.	35.254.366	1.211.854
Totale	372.429.658	2.496.308

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in 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	248.229.240	28.948.622	
Totale	248.229.240	28.948.622	

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		1.444.338	
- <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni			
- <i>Futures</i>			
- Opzioni			
- <i>Swap</i>			

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

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			1.444.338		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

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 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 - Liquidità disponibile in divise estere	8.505.704
Totale	8.505.704
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	1.249
Totale	1.249
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	8.506.953

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	942.583
Rateo su titoli stato quotati	942.583
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	11.548.060
Liquidità da ricevere su dividendi	13.786
Risconto commissioni di collocamento	11.534.274
Totale	12.490.643

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	EUR	322.944	34.024.088	8,71%
ITALY BOTS 0% 18-30/04/2019	EUR	24.238.000	24.221.976	6,20%
SPANISH GOVT 4.6% 09-30/07/2019	EUR	23.471.000	24.148.608	6,19%
ITALY BOTS 0% 18-12/07/2019	EUR	23.472.000	23.430.132	6,00%
ITALY BOTS 0% 18-31/05/2019	EUR	22.695.000	22.681.730	5,81%
ITALY BOTS 0% 18-14/05/2019	EUR	22.688.000	22.680.113	5,81%
ITALY BOTS 0% 18-14/08/2019	EUR	21.576.000	21.532.693	5,52%
ITALY BOTS 0% 18-14/06/2019	EUR	21.548.000	21.517.768	5,51%
ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	EUR	20.750.000	20.700.344	5,30%
ITALY BOTS 0% 18-14/10/2019	EUR	20.384.000	20.319.175	5,20%
ITALY BTPS 1.05% 14-01/12/2019	EUR	19.806.000	19.932.956	5,11%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	19.600.000	19.526.680	5,00%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	14.798.000	15.471.605	3,96%
ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	EUR	12.900.000	13.477.017	3,45%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	144.003	8.741.308	2,24%
ITALY BOTS 0% 18-29/03/2019	EUR	7.537.000	7.537.065	1,93%
NESTLE SA-REG	CHF	75.384	5.344.625	1,37%
FANNIE MAE 8.25% 07-31/12/2049	USD	808.709	5.035.645	1,29%
ENI SPA	EUR	331.066	4.551.495	1,17%
ENEL SPA	EUR	797.603	4.023.110	1,03%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	16.504	3.568.987	0,91%
MEDIOBANCA SPA	EUR	401.508	2.961.523	0,76%
NOVAGOLD RESOURCES INC	USD	780.504	2.682.567	0,69%
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	18.547	2.677.702	0,69%
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	163.477	2.067.320	0,53%
GIVAUDAN-REG	CHF	868	1.755.202	0,45%
MERCK KGAA	EUR	19.332	1.739.493	0,45%
KORIAN	EUR	56.777	1.705.581	0,44%
ERG SPA	EUR	69.762	1.151.073	0,30%
BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	4.880	1.146.348	0,29%
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	59.988	951.410	0,24%
TERNA SPA	EUR	191.476	948.381	0,24%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	62.886	918.136	0,24%
ASTM SPA	EUR	48.135	841.400	0,22%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	14.642	796.525	0,20%
GLANBIA PLC	EUR	48.218	788.364	0,20%
SAIPEM SPA	EUR	183.720	599.846	0,15%
HERA SPA	EUR	191.336	509.336	0,13%
ENAV SPA	EUR	75.668	320.984	0,08%
FINCANTIERI SPA	EUR	307.213	283.250	0,07%
GAMENET GROUP SPA	EUR	39.222	272.593	0,07%
CEMENTIR HOLDING SPA	EUR	31.818	163.863	0,04%
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	18.514	157.369	0,04%
WIRECARD AG	EUR	668	88.710	0,02%

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

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

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		42.065
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	37.074
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	4.991
Totale		42.065

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-520.417
Rateo passivo depositario	-17.861
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.719
Rateo passivo stampa prospetti	-758
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-480.077
Rateo passivo calcolo quota	-12.002
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-35.353
Rateo interessi passivi su c/c	-35.353
Totale	-555.770

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	392.750.077
- sottoscrizioni singole	330.873.228
- piani di accumulo	
- switch in entrata	61.876.849
b) risultato positivo della gestione	
Decrementi a) rimborsi:	755.407
- riscatti	755.407
- piani di rimborso	
- switch in uscita	
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	2.156.474
Patrimonio netto a fine periodo	389.838.196
Numero totale quote in circolazione	78.423.377,816
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	720.191,657
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,92%

Non sono state emesse quote di Classe Z

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

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		
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	18.500.661	4,75%
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
Euro	336.418.730		20.983.810	357.402.540		597.835	597.835
Dollaro USA	18.526.839		13.786	18.540.625			
Franco Svizzero	14.492.865			14.492.865			
Totale	369.438.434		20.997.596	390.436.030		597.835	597.835

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			-341.094	
2. Titoli di capitale	-47.806		-1.531.930	-30.859
3. Parti di O.I.C.R.	-586		-17.838	
- OICVM	-586		-17.838	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

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				
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			288.076	350.112
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		
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	-55.527	15.392

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 EQUITY MID SMALL CAP

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	480	0,19%			383	0,15%		
Provvigioni di base	480	0,19%			383	0,15%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	19	0,01%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	2	0,00%						
4) Compenso del depositario	29	0,01%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,00%						
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.)	226	0,09%			226	0,09%		
Costi ricorrenti totali	767	0,31%			609	0,24%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	79 79		0,13% 0,13%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	34	0,01%						
Totale spese	880	0,35%			609	0,24%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-121.383
Commissioni deposito cash	-121.382
Arrotondamenti	1
Totale	-121.383

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		77.803	974		

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	372.429.658
- Vendite	2.496.308
Totale compravendite	374.925.966
- Sottoscrizioni	392.750.077
- Rimborsi	755.408
Totale raccolta	393.505.485
Totale	-18.579.519
Patrimonio medio	248.578.695
Turnover portafoglio	-7,474%

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 Equity Mid Small Cap”

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 Equity Mid Small Cap” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il periodo dal 15 ottobre 2018, data di avvio dell'operatività Fondo, al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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 Equity Mid Small Cap" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

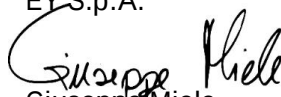
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 28 dicembre 2018 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 Equity Mid Small Cap" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Smart 2024

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha terminato il periodo di collocamento in data 14 dicembre 2018. Il prodotto, partendo da una allocazione 100% obbligazionaria, ha l'obiettivo di ottenere un'esposizione graduale e crescente ai mercati azionari in circa 3 anni pari al 50%. Il gestore mensilmente incrementerà la componente azionaria di una quota pari a circa il 2% in base alle condizioni di mercato, diminuendo la componente obbligazionaria. In considerazione della scarsa liquidità di mercato degli ultimi giorni di dicembre, che non ha permesso di operare in modo efficiente sul mercato obbligazionario corporate, i primi investimenti si sono focalizzati sull'equity (di circa 2%) e sulla componente bond a più basso rischio.

PROSPETTIVE

In via prospettica il fondo sarà progressivamente implementato, investendo parte della liquidità in strumenti a breve termine, per poi continuare con il piano di accumulo della componente azionaria stabilito pari a circa il 2% mensile, con la massima diversificazione geografica e settoriale.

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 246.295.520,00. 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 SMART 2024

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	209.925.796	85,53%
A.1 Titoli di debito	209.925.796	85,53%
A.1.1 Titoli di Stato	87.532.542	35,67%
A.1.2 Altri	122.393.254	49,86%
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	30.659.340	12,49%
F.1 Liquidità disponibile	30.607.254	12,47%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	52.086	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.846.720	1,98%
G.1 Ratei attivi	1.934.929	0,79%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	2.911.791	1,19%
TOTALE ATTIVITÀ	245.431.856	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	
	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		14.940
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		14.940
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		301.802
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		217.679
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		84.123
TOTALE PASSIVITÀ		316.742
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		245.115.114
Numero delle quote in circolazione - Classe A		49.268.744,457
Valore unitario delle quote - Classe A		4,975

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	49.356.680,934
Quote rimborsate	87.936,477

EUROMOBILIARE SMART 2024

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-764.822
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	219.448
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	219.448
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	-1.622
A.2.1 Titoli di debito	-1.622
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-982.648
A.3.1 Titoli di debito	-982.648
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	-764.822
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	-764.822
G. ONERI FINANZIARI	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-764.822
H. ONERI DI GESTIONE	-291.418
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-188.447
Provvigioni di gestione - Classe A	-188.447
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.386
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-21.409
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-758
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.719
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-56.699
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-120.837
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	
I.3 ALTRI ONERI	-120.837
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.177.077
L. IMPOSTE	-3.329
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	-3.329
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-1.180.406

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,975
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,000
Valore minimo della quota	4,975

(*) 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 15/10/2018, 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 internazionali dei paesi sviluppati.

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 3.14%.

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 SMART 2024

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	84.954.972	537.975		2.039.595
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.329.739	20.083.133	3.185.550	
- di altri	11.323.950	72.625.655	7.969.533	3.875.694
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	99.608.661	93.246.763	11.155.083	5.915.289
- in percentuale del totale delle attività	40,59%	37,98%	4,55%	2,41%

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	100.119.461	92.735.963	11.155.083	5.915.289
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	100.119.461	92.735.963	11.155.083	5.915.289
- in percentuale del totale delle attività	40,78%	37,79%	4,55%	2,41%

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		299.628	
Alimentare		6.525.927	
Assicurativo		5.750.345	
Bancario		26.598.422	
Chimico e idrocarburi		9.366.015	
Commercio		3.073.744	
Comunicazioni		18.241.919	
Elettronico		10.372.634	
Farmaceutico		5.260.311	
Finanziario		6.222.640	
Immobiliare - Edilizio		2.424.914	
Meccanico - Automobilistico		10.334.308	
Minerario e Metallurgico		1.516.800	
Titoli di Stato		87.532.542	
Trasporti		3.453.537	
Diversi		12.952.110	
Totali		209.925.796	

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	210.961.975	
- titoli di Stato	87.586.172	
- altri	123.375.803	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	210.961.975	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in 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	90.149.666	45.511.109	74.265.021
Totale	90.149.666	45.511.109	74.265.021

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

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	30.607.254
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	30.607.254
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	52.086
- 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	52.086
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	30.659.340

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.934.929
Rateo su titoli stato quotati	34.043
Rateo su obbligazioni quotate	1.900.886
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.911.791
Liquidità da ricevere coupon	12.931
Risconto commissioni di collocamento	2.898.859
Arrotondamenti	1
Totale	4.846.720

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 18-14/05/2019	EUR	30.000.000	29.985.310	12,22%
ITALY BOTS 0% 18-31/05/2019	EUR	30.000.000	29.984.354	12,22%
ITALY BOTS 0% 18-30/04/2019	EUR	25.000.000	24.985.308	10,18%
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	1.500.000	1.572.150	0,64%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.500.000	1.546.635	0,63%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.000.000	1.133.810	0,46%
BARCLAYS BK PLC 6.625% 11-30/03/2022	EUR	1.000.000	1.120.320	0,46%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.115.970	0,46%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.082.130	0,44%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.068.810	0,44%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.062.880	0,43%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.058.830	0,43%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.057.910	0,43%
ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	EUR	1.000.000	1.050.100	0,43%
EDP SA 15-16/09/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.046.650	0,43%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.035.400	0,42%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.032.920	0,42%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.031.620	0,42%
UNITYMEDIA 4% 14-15/01/2025	EUR	1.000.000	1.030.460	0,42%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.028.930	0,42%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	1.000.000	1.027.550	0,42%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.018.750	0,42%
SOCIETE GENERALE 2.625% 15-27/02/2025	EUR	1.000.000	1.016.650	0,41%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.013.570	0,41%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.011.890	0,41%
BNP PARIBAS 2.375% 15-17/02/2025	EUR	1.000.000	1.009.160	0,41%
ALTICE FINANCING 5.25% 15-15/02/2023	EUR	1.000.000	1.008.860	0,41%
ALPHA BANK SA 2.5% 18-05/02/2023	EUR	1.000.000	1.008.800	0,41%
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	1.000.000	1.007.100	0,41%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	1.006.640	0,41%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.000.000	1.005.520	0,41%
EL CORTE INGLES 3% 18-15/03/2024	EUR	1.000.000	1.003.480	0,41%
PEUGEOT 2% 17-23/03/2024	EUR	1.000.000	997.700	0,41%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	1.000.000	997.310	0,41%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	1.000.000	989.470	0,40%
MAXIMA GRUPE 3.25% 18-13/09/2023	EUR	1.000.000	979.740	0,40%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	979.460	0,40%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	1.000.000	977.420	0,40%
THYSSENKRUPP 2.5% 15-25/02/2025	EUR	1.000.000	972.630	0,40%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	959.450	0,39%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	1.000.000	935.620	0,38%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	900.000	934.569	0,38%

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	800.000	894.560	0,36%
ASAHI GROUP 1.151% 17-19/09/2025	EUR	900.000	882.909	0,36%
AP MOLLER 1.75% 18-16/03/2026	EUR	900.000	855.801	0,35%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	849.060	0,35%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	800.000	831.000	0,34%
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	800.000	816.984	0,33%
TESCO CORP TREAS 2.5% 14-01/07/2024	EUR	800.000	816.656	0,33%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	800.000	816.512	0,33%

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

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		14.940
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	4.995
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	9.945
Totale		14.940

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-217.679
Rateo passivo depositario	-11.217
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.719
Rateo passivo stampa prospetti	-758
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-188.447
Rateo passivo calcolo quota	-7.538
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-84.123
Rateo interessi passivi su c/c	-45.279
Rateo passivo imposta titoli	-38.844
Totale	-301.802

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	246.734.575
- sottoscrizioni singole	222.252.199
- piani di accumulo	
- switch in entrata	24.482.376
b) risultato positivo della gestione	
Decrementi a) rimborsi:	439.055
- riscatti	439.055
- piani di rimborso	
- switch in uscita	
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	1.180.406
Patrimonio netto a fine periodo	245.115.114
Numero totale quote in circolazione	49.268.744,457
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	130.538,645
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,26%

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	209.925.796		35.506.060	245.431.856		316.742	316.742
Totale	209.925.796		35.506.060	245.431.856		316.742	316.742

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	-1.622		-982.648	
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.

EUROMOBILIARE SMART 2024

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 rinvenienti 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 finan- ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan- ziamento
1) Provvigioni di gestione	188	0,10%			150	0,08%		
Provvigioni di base	188	0,10%			150	0,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	14	0,01%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	21	0,01%						
5) Spese di revisione del fondo	10	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.)	57	0,03%			57	0,03%		
Costi ricorrenti totali	291	0,16%			207	0,11%		
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	3	0,00%						
Totale spese	294	0,16%			207	0,11%		

(*) 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 SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

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 (maggio 2019).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-120.837
Commissioni deposito cash	-120.837
Totale	-120.837

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-3.329
Imposta titoli tassati	-3.329
Totale	-3.329

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	210.961.975
- Vendite	
Totale compravendite	210.961.975
- Sottoscrizioni	246.734.575
- Rimborsi	439.055
Totale raccolta	247.173.630
Totale	-36.211.655
Patrimonio medio	183.183.156
Turnover portafoglio	-19,768%

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 Smart 2024”

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 Smart 2024” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il periodo dal 15 ottobre 2018, data di avvio dell'operatività Fondo, al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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 Smart 2024" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

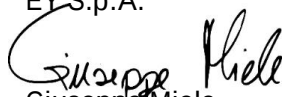
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" al 28 dicembre 2018 e sulla 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 Smart 2024" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Accumulo Smart 50

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha terminato il periodo di collocamento in data 30 novembre 2018. L'attività gestoria è partita ad inizio dicembre e nel corso del mese è stato implementato circa il 50% rispetto al portafoglio modello iniziale. Si è resa necessaria una certa gradualità nella fase di implementazione a causa della concomitante fase di avversione al rischio ed allargamento generalizzato degli spread, su tutti i comparti del credito, con conseguente scarsa liquidità ed elevata volatilità dei prezzi. La performance del fondo è risultata negativa, principalmente a causa dei costi di transazione.

PROSPETTIVE

In via prospettica il fondo sarà progressivamente implementato, con il probabile supporto di una discreta attività sul mercato primario. Il prodotto al momento riflette le scelte allocative finali, che prevedono una esposizione del 65% ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli subordinati ed emissioni investment grade.

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 157.223.096,00. 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 ACCUMULO SMART 50

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	111.833.356	71,27%
A.1 Titoli di debito	105.872.956	67,47%
A.1.1 Titoli di Stato	99.878.116	63,65%
A.1.2 Altri	5.994.840	3,82%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.960.400	3,80%
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	43.187.377	27,52%
F.1 Liquidità disponibile	43.187.293	27,52%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	84	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.892.006	1,21%
G.1 Ratei attivi	10.310	0,01%
G.2 Risparmio di imposta	1.881.696	1,20%
G.3 Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	156.912.739	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	
	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		6.993
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		6.993
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		98.162
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		64.085
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		34.077
TOTALE PASSIVITÀ		105.155
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A		156.807.584
Numero delle quote in circolazione - Classe A		31.453.609,323
Valore unitario delle quote - Classe A		4,985

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	31.497.185,960
Quote rimborsate	43.576,637

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/12/2018
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-249.632
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	19.101
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.954
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	13.147
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
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	-268.733
A.3.1 Titoli di debito	-12.063
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	-256.670
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-249.632
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	-37
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	-37
E.3.1 Risultati realizzati	
E.3.2 Risultati non realizzati	-37
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	-249.669
G. ONERI FINANZIARI	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-249.669
H. ONERI DI GESTIONE	-91.319
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-42.138
Provvigioni di gestione - Classe A	-42.138
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.284
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-12.327
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-758
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.719
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)	-18.093
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-74.524
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	1
I.3 ALTRI ONERI	-74.525
Risultato della gestione prima delle imposte	-415.512
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	-415.512

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,985
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,000
Valore minimo della quota	4,982

(*) 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 15/10/2018, 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 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 dello 0,85%.

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 ACCUMULO SMART 50

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	99.878.116			
- di altri enti pubblici				
- di banche		5.994.840		
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		5.960.400		
Totali				
- in valore assoluto	99.878.116	11.955.240		
- in percentuale del totale delle attività	63,65%	7,62%		

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	102.887.416	8.945.940		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	102.887.416	8.945.940		
- in percentuale del totale delle attività	65,57%	5,70%		

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.
Bancario		5.994.840	
Finanziario			5.960.400
Titoli di Stato		99.878.116	
Totali		105.872.956	5.960.400

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	105.885.019	
- titoli di Stato	99.909.889	
- altri	5.975.130	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	6.217.070	
Totale	112.102.089	

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in 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	99.878.116		5.994.840
Totale	99.878.116		5.994.840

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

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	43.187.293
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	43.187.293
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	84
- 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	84
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	43.187.377

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	10.310
Rateo su titoli stato quotati	5.584
Rateo su obbligazioni quotate	4.726
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.881.696
Liquidità da ricevere su dividendi su parti di OICR	13.110
Risconto commissioni di collocamento	1.868.586
Totale	1.892.006

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 18-29/03/2019	EUR	10.000.000	10.000.942	6,37%
ITALY BOTS 0% 18-12/04/2019	EUR	10.000.000	9.999.700	6,37%
ITALY BOTS 0% 18-14/05/2019	EUR	10.000.000	9.995.204	6,37%
ITALY BOTS 0% 18-31/05/2019	EUR	10.000.000	9.994.650	6,37%
ITALY BOTS 0% 18-30/04/2019	EUR	10.000.000	9.993.902	6,37%
ITALY BOTS 0% 18-14/06/2019	EUR	10.000.000	9.987.679	6,37%
ITALY BOTS 0% 18-12/07/2019	EUR	10.000.000	9.983.260	6,36%
ITALY BOTS 0% 18-14/08/2019	EUR	10.000.000	9.982.404	6,36%
ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	EUR	10.000.000	9.977.496	6,36%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	10.000.000	9.962.879	6,35%
KFW 0.25% 18-15/09/2025	EUR	6.000.000	5.994.840	3,82%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	70.000	3.009.300	1,92%
VANG FTSE AW USDD	EUR	45.000	2.951.100	1,88%

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

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		6.993
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	6.993
Totale		6.993

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-64.085
Rateo passivo depositario	-6.860
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.719
Rateo passivo stampa prospetti	-758
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-42.138
Rateo passivo calcolo quota	-4.610
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-34.077
Rateo interessi passivi su c/c	-34.077
Totale	-98.162

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A	
	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi a) sottoscrizioni:	157.440.818
- sottoscrizioni singole	133.218.083
- piani di accumulo	
- switch in entrata	24.222.735
b) risultato positivo della gestione	
Decrementi a) rimborsi:	217.722
- riscatti	217.722
- piani di rimborso	
- switch in uscita	
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	415.512
Patrimonio netto a fine periodo	156.807.584
Numero totale quote in circolazione	31.453.609,323
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	119.746,165
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,38%

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	111.833.356		45.066.273	156.899.629		105.155	105.155
Dollaro USA			13.110	13.110			
Totale	111.833.356		45.079.383	156.912.739		105.155	105.155

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			-12.063	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			-256.670	
- OICVM			-256.670	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

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 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		-37

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 ACCUMULO SMART 50

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	42	0,04%			37	0,03%		
Provvigioni di base	42	0,04%			37	0,03%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	8	0,01%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	12	0,01%						
5) Spese di revisione del fondo	10	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.)	18	0,02%			18	0,02%		
Costi ricorrenti totali	91	0,09%			55	0,05%		
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	91	0,09%			55	0,05%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-74.525
Commissioni deposito cash	-74.525
Totale	-74.524

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	112.102.089
- Vendite	
Totale compravendite	112.102.089
- Sottoscrizioni	157.440.818
- Rimborsi	217.722
Totale raccolta	157.658.540
Totale	-45.556.451
Patrimonio medio	105.693.168
Turnover portafoglio	-43,103%

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 Accumulo Smart 50”

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 Accumulo Smart 50” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il periodo dal 15 ottobre 2018, data di avvio dell'operatività Fondo, al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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 Accumulo Smart 50" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

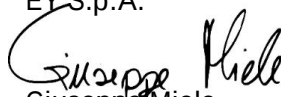
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 28 dicembre 2018 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 Accumulo Smart 50" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

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 una esposizione azionaria inferiore rispetto al parametro di riferimento, privilegiando un atteggiamento difensivo con un sovrappeso di titoli farmaceutici-biomedicali e un sottopeso di finanziari e energetici. Le tensioni politiche e il rialzo dello spread hanno indebolito il mercato, storno che è stato sfruttato per ridurre il sottopeso sugli energetici. Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli, bilanciato tra larghe capitalizzazioni e piccole. La seconda parte dell'anno ha visto un progressivo indebolimento del mercato azionario a causa del peggioramento del quadro economico e politico del paese. Il fondo ha ridotto l'esposizione ai titoli a piccola e media capitalizzazione esposti al ciclo economico per reinvestire in settori difensivi come il farmaceutico e i servizi di pubblica utilità. Il fondo ha mantenuto per tutto il periodo un sottopeso azionario sul settore finanziario e dei consumi discrezionali a fronte di un sovrappeso sui farmaceutici. La performance annuale del fondo è negativa e leggermente sotto il parametro di riferimento, principalmente a causa della selezione dei titoli.

PROSPETTIVE

Verrà mantenuta l'attuale impostazione del portafoglio con preferenza per i settori difensivi e meno legati al ciclo economico, con un sottopeso complessivo dell'esposizione azionaria. Eventuali variazioni saranno implementate di fronte a cambiamenti fondamentali privilegiando l'attività di analisi e selezione.

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 10.152.821,00 per la Classe A e una raccolta netta pari a Euro 27.479,00 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	123.254.844	92,46%	154.888.127	93,56%
A.1 Titoli di debito	6.977.471	5,24%	1.001.978	0,61%
A.1.1 Titoli di Stato	6.977.471	5,24%	1.001.978	0,61%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	116.277.373	87,22%	153.886.149	92,95%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.440		42.583	0,03%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	4.440		42.583	0,03%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.154.055	0,87%	316.965	0,19%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.154.055	0,87%	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	8.817.084	6,62%	10.115.043	6,11%
F.1 Liquidità disponibile	8.817.084	6,62%	10.178.951	6,15%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-63.908	-0,04%
G. ALTRE ATTIVITÀ	64.559	0,05%	195.061	0,11%
G.1 Ratei attivi	559		-1.478	
G.2 Risparmio di imposta			106.638	0,06%
G.3 Altre	64.000	0,05%	89.901	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	133.294.982	100,00%	165.557.779	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	391.400	340.230
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	391.400	340.230
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	165.288	176.595
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	165.288	176.595
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	277.451	344.469
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	275.085	341.680
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	2.366	2.789
TOTALE PASSIVITÀ	834.139	861.294
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	132.460.843	164.696.485
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	131.454.474	163.514.946
Numero delle quote in circolazione - Classe A	5.082.032,806	5.429.901,895
Valore unitario delle quote - Classe A	25,867	30,114
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	1.006.369	1.181.539
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	193.926,093	198.162,475
Valore unitario delle quote - Classe Z	5,189	5,962

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	1.297.106,109
Quote rimborsate	1.644.975,198

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	1.080.891,026
Quote rimborsate	1.085.127,408

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SEZIONE REDDITUALE

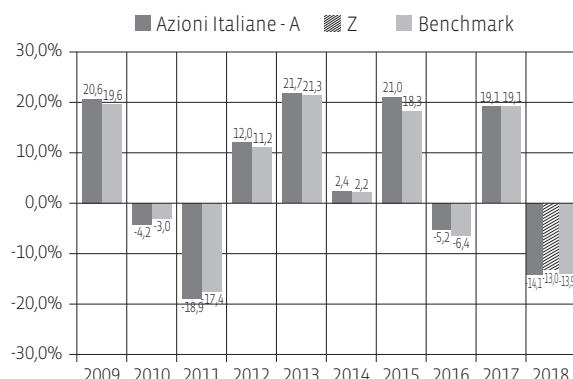
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-19.805.093	33.384.822
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.456.601	5.216.837
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.888	-432
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.453.713	5.217.269
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-745.622	5.606.551
A.2.1 Titoli di debito	-6.620	-3.212
A.2.2 Titoli di capitale	-739.002	5.609.763
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-23.516.072	22.561.434
A.3.1 Titoli di debito	760	93
A.3.2 Titoli di capitale	-23.516.832	22.561.341
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	-19.805.093	33.384.822
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.055	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	-3.361	
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale	-3.361	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.416	42.583
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale	4.416	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	1.055	42.583
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.399.867	-23.265
C.1 RISULTATI REALIZZATI	983.572	
C.1.1 Su strumenti quotati	983.572	
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	416.295	-23.265
C.2.1 Su strumenti quotati	416.295	-23.265
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	6.405	-28.199
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	6.405	-28.199
E.3.1 Risultati realizzati	405	250
E.3.2 Risultati non realizzati	6.000	-28.449
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	-18.397.766	33.375.941
G. ONERI FINANZIARI		-64.794
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-64.794
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-18.397.766	33.311.147
H. ONERI DI GESTIONE	-3.676.025	-3.776.794
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.264.360	-3.366.002
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.252.448	-3.257.472
Provvigioni di gestione - Classe Z	-11.912	-108.530
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-62.547	-68.150
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-112.088	-142.198
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.374	-10.936
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-226.656	-189.508
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-36.509	52.667
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5	
I.2 ALTRI RICAVI	22.241	61.690
I.3 ALTRI ONERI	-58.755	-9.023
Risultato della gestione prima delle imposte	-22.110.300	29.587.020
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio	-22.110.300	29.587.020
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-21.907.651	26.266.293
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z	-202.649	3.320.727

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

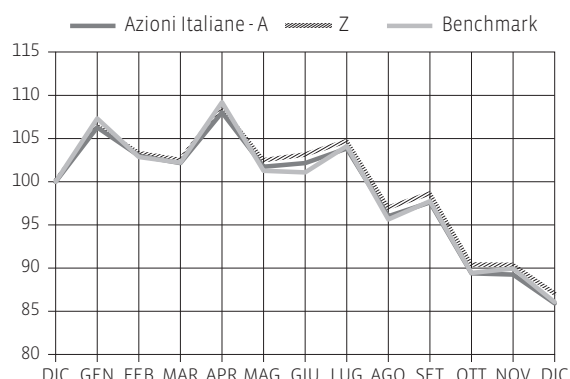
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2018



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 2018		Esercizio 2017		Esercizio 2016
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	30,114	5,962	25,279	5,000	26,663
Valore quota alla fine dell'esercizio	25,867	5,189	30,114	5,962	25,279
Performance netta dell'esercizio	-14,10%	-12,97%	19,13%	N.A.	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	-13,94%	-13,94%	19,14%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	33,181	6,600	31,530	6,230	26,194
Valore minimo della quota	25,557	5,128	24,663	4,832	19,709

(*) 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		
2018	2017	2016
2,78%	3,14%	5,86%

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 36,07%.

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	6.977.471			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	91.099.525	22.414.795		
- con voto limitato				
- altri	2.763.053			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	100.840.049	22.414.795		
- in percentuale del totale delle attività	75,64%	16,82%		

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	120.720.169	2.534.675		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	120.720.169	2.534.675		
- in percentuale del totale delle attività	90,56%	1,90%		

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.
Alimentare	4.642.550		
Assicurativo	3.303.050		
Bancario	26.619.869		
Chimico e idrocarburi	14.367.800		
Commercio	9.551		
Comunicazioni	2.991.225		
Elettronico	21.632.525		
Farmaceutico	7.154.500		
Finanziario	3.235.080		
Immobiliare - Edilizio	574.200		
Meccanico - Automobilistico	17.491.340		
Minerario e Metallurgico	2.360.000		
Tessile	2.025.100		
Titoli di Stato		6.977.471	
Diversi	9.870.583		
Totali	116.277.373	6.977.471	

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	7.980.501	1.999.149
- titoli di Stato	7.980.501	1.999.149
- altri		
Titoli di capitale	70.690.012	82.336.786
Parti di O.I.C.R.		
Totale	78.670.513	84.335.935

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	4.440		
Totali	4.440		

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	4.440			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	4.440			
- 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.

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	24	
Parti di O.I.C.R.		
Totale	24	

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	6.977.471		
Totale	6.977.471		

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

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		1.154.055	
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			1.154.055		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto) margini	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <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		2.000.000			
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

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 - Liquidità disponibile in divise estere	8.666.819 150.265
Totale	8.817.084
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	8.817.084

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	559
Rateo su titoli di stato quotati	559
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	64.000
Liquidità da ricevere su dividendi	64.000
Totale	64.559

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO	EUR	6.200.000	12.026.760	9,02%
ENI SPA	EUR	700.000	9.623.600	7,22%
ENEL SPA	EUR	1.800.000	9.079.200	6,81%
UNICREDIT SPA	EUR	770.000	7.618.380	5,72%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	440.000	5.580.080	4,19%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	5.000.000	4.981.235	3,74%
TERNA SPA	EUR	1.000.000	4.953.000	3,72%
FERRARI NV	EUR	50.000	4.339.000	3,26%
RECORDATI SPA	EUR	120.000	3.634.800	2,73%
ATLANTIA SPA	EUR	200.000	3.614.000	2,71%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	250.000	3.057.500	2,29%
PRYSMIAN SPA	EUR	180.000	3.036.600	2,28%
AUTOGRILL SPA	EUR	400.000	2.944.000	2,21%
MEDIOBANCA SPA	EUR	350.000	2.581.600	1,94%
TOTAL SA	EUR	55.000	2.534.675	1,90%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	320.000	2.511.360	1,88%
AMPLIFON SPA	EUR	170.000	2.388.500	1,79%
TENARIS SA	EUR	250.000	2.360.000	1,77%
LEONARDO SPA	EUR	300.000	2.303.400	1,73%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	5.200.000	2.168.400	1,63%
FILA SPA	EUR	160.000	2.160.000	1,62%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	300.000	2.095.200	1,57%
EXOR NV	EUR	43.000	2.032.180	1,53%
UBI BANCA SPA	EUR	800.000	2.026.400	1,52%
MONCLER SPA	EUR	70.000	2.025.100	1,52%
ITALGAS SPA	EUR	400.000	1.998.400	1,50%
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	2.000.000	1.996.236	1,50%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	230.000	1.698.550	1,27%
ERG SPA	EUR	98.000	1.617.000	1,21%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	60.000	1.560.000	1,17%
FINECOBANK SPA	EUR	160.000	1.404.480	1,05%
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	170.000	1.207.850	0,91%
DIASORIN SPA	EUR	16.000	1.131.200	0,85%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	120.000	1.109.880	0,83%
CERVED GROUP SPA	EUR	115.000	822.825	0,62%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	15.000	816.000	0,61%
HERA SPA	EUR	300.000	798.600	0,60%
AQUAFIL SPA	EUR	80.000	718.400	0,54%
A2A SPA	EUR	450.000	707.625	0,53%
SIAS SPA	EUR	50.000	603.000	0,45%
SOL SPA	EUR	54.460	592.525	0,45%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	60.000	574.200	0,43%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	100.000	509.000	0,38%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	150.000	484.500	0,36%

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCA GENERALI SPA	EUR	25.000	453.250	0,34%
DANIELI & CO	EUR	25.000	381.500	0,29%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	374.400	0,28%
ICF GROUP W300620 31/07/24	EUR	30.417	9.551	0,01%
GUALA CLOSURES SPA CW 21/12/2022	EUR	34.000	7.616	0,01%
LIFE CARE CAPITAL SPA CW/23 CW 07/03/23	EUR	24.000	4.440	0,00%

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

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 né una posizione creditoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		165.288
Rimborsi	02 gennaio 2019	90.241
Rimborsi	03 gennaio 2019	75.047
Totale		165.288

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-275.085
Rateo passivo depositario	-7.407
Rateo passivo oneri società di revisione	-15.854
Rateo passivo stampa prospetti	-31.842
Rateo passivo spese Consob	-215.219
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-632
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-4.131
Rateo passivo calcolo quota	
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-2.366
Rateo interessi passivi su c/c	-2.366
Totale	-277.451

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	163.514.946	167.905.311	199.038.733
Incrementi a) sottoscrizioni:	39.534.329	40.026.277	44.591.714
- sottoscrizioni singole	22.723.684	22.878.771	26.061.263
- piani di accumulo	13.253.205	12.534.291	13.196.037
- <i>switch</i> in entrata	3.557.440	4.613.215	5.334.414
b) risultato positivo della gestione		26.266.293	
Decrementi a) rimborsi:	49.687.150	70.682.935	63.615.753
- riscatti	40.118.442	39.998.462	50.022.532
- piani di rimborso	1.009	502	987
- <i>switch</i> in uscita	9.567.699	30.683.971	13.592.234
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	21.907.651		12.109.383
Patrimonio netto a fine periodo	131.454.474	163.514.946	167.905.311
Numero totale quote in circolazione	5.082.032,806		
Numero quote detenute da investitori qualificati	173.720,897		
% Quote detenute da investitori qualificati	3,42%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	33.051,107		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,65%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	1.181.539		
Incrementi a) sottoscrizioni:	6.004.301	38.620.027	
- sottoscrizioni singole	6.004.301	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:	5.976.822	40.759.215	
- riscatti	5.976.822	40.759.215	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	202.649		
Patrimonio netto a fine periodo	1.006.369	1.181.539	
Numero totale quote in circolazione	193.926,093		
Numero quote detenute da investitori qualificati	193.926,093		
% Quote detenute da investitori qualificati	100,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-		
% Quote detenute da soggetti non residenti	-		

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	10.266.357	7,75%
- <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
Corona Danese			1.085	1.085			
Euro	124.413.339		8.731.377	133.144.716		834.139	834.139
Sterlina Inglese			66.813	66.813			
Dollaro USA			82.368	82.368			
Totale	124.413.339		8.881.643	133.294.982		834.139	834.139

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	-6.620		760	
2. Titoli di capitale	-739.002		-23.516.832	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-3.361		4.416	
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				
- 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			983.572	416.295
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- 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 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	405	6.000

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 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	3.252	2,10%			2.288	1,47%		
Provvigione di gestione	Z	12	0,80%						
Provvigione di base	A	3.252	2,10%			2.288	1,47%		
Provvigione di base	Z	12	0,80%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	62	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	1	0,07%						
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	111	0,07%						
Compenso del depositario	Z	1	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,01%						
Spese di revisione del fondo	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	10	0,01%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto 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	3.445	2,22%			2.288	1,47%		
Costi ricorrenti totali	Z	14	0,94%						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari		157		0,14%					
di cui: - su titoli azionari		103		0,07%					
- su titoli di debito									
- su derivati		54		0,07%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	59	0,04%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z								
Totale spese		3.675	2,35%			2.288	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 (maggio 2019).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	5
Interessi su disponibilità liquide	5
I2. Altri ricavi	22.241
Sopravvenienze attive	22.241
I3. Altri oneri	-58.755
Sopravvenienze passive	-2.255
Commissioni deposito cash	-51.500
Oneri conti derivati	-5.000
Totale	-36.590

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	18.915	61.883	75.923		

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	78.670.537
- Vendite	84.335.935
Totale compravendite	163.006.472
- Sottoscrizioni	45.538.630
- Rimborsi	55.663.972
Totale raccolta	101.202.602
Totale	61.803.870
Patrimonio medio	156.708.492
Turnover portafoglio	39,439%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare PIR Italia Azionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre è stata mantenuta una esposizione azionaria inferiore al parametro di riferimento. L'iniziale sottopeso della componente azionaria internazionale è stato ribilanciato riducendo l'esposizione alle piccole e medie capitalizzazioni.

A livello settoriale il portafoglio si caratterizza per un sovrappeso sul settore farmaceutico-biomedicale e pubblica utilità a fronte di un sottopeso di finanziari.

Nella seconda parte dell'anno il peso della componente azionaria internazionale è stato riallineato al benchmark, mantenendo un sottopeso sulle medie e piccole società. A livello settoriale il sovrappeso sui farmaceutici è compensato dal sottopeso sui finanziari.

Il portafoglio è concentrato su un numero ristretto di società con preferenza per le medie capitalizzazioni, in quanto presentano un grado di liquidità maggiore.

La performance annuale assoluta è negativa e leggermente inferiore al parametro di riferimento a causa del sovrappeso azionario della componente piccole e medie società

PROSPETTIVE

A livello prospettico, si manterrà l'attuale esposizione azionaria valutando eventuali cambiamenti solo in ragione di mutati scenari fondamentali, favorendo la selezione di titoli sulla parte domestica a scapito della componente internazionale.

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 43.924.672,00.

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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	87.737.985	95,660%	55.831.802	90,98%
A.1 Titoli di debito	8.862.847	9,66%	4.586.318	7,47%
A.1.1 Titoli di Stato	3.992.416	4,35%	1.001.228	1,63%
A.1.2 Altri	4.870.431	5,31%	3.585.090	5,84%
A.2 Titoli di capitale	65.846.638	71,79%	43.602.218	71,06%
A.3 Parti di O.I.C.R.	13.028.500	14,21%	7.643.266	12,45%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.842		12.525	0,02%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	3.842		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	3.931.223	4,29%	5.447.680	8,88%
F.1 Liquidità disponibile	3.931.223	4,29%	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	41.090	0,05%	23.169	0,03%
G.1 Ratei attivi	14.090	0,02%	4.568	
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	27.000	0,03%	18.601	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	91.714.140	100,00%	61.372.806	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	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	3.271	15.581
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	3.271	15.581
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	143.910	97.451
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	142.336	96.053
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.574	1.398
TOTALE PASSIVITÀ	147.181	174.892
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	91.566.959	61.197.914
Numero delle quote in circolazione - Classe A	20.267.208,009	11.848.643,229
Valore unitario delle quote - Classe A	4,518	5,165

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	9.194.782,921
Quote rimborsate	776.218,141

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

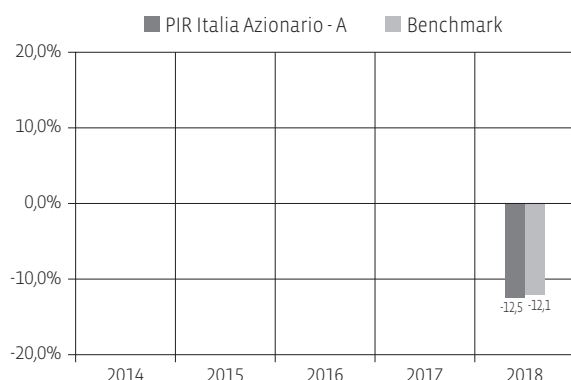
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-11.668.610	763.913
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.022.018	182.031
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	33.818	2.973
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.988.200	179.058
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-217.831	-36.373
A.2.1 Titoli di debito	-6.625	
A.2.2 Titoli di capitale	-233.482	-36.373
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	22.276	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-13.472.797	618.255
A.3.1 Titoli di debito	-196.491	-23.901
A.3.2 Titoli di capitale	-12.302.874	396.727
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-973.432	245.429
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-11.668.610	763.913
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.054	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	-772	
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale	-772	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.826	12.525
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale	3.826	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	3.054	12.525
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-75.020	-8.355
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-75.020	-4.125
C.1.1 Su strumenti quotati	-75.020	-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	4.480	-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	4.480	-7.348
E.3.1 Risultati realizzati	18.095	-8.130
E.3.2 Risultati non realizzati	-13.615	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	-11.736.096	760.735
G. ONERI FINANZIARI	-58	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-58	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-11.736.154	760.735
H. ONERI DI GESTIONE	-1.785.163	-433.949
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.572.058	-298.296
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.572.058	-298.296
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-34.935	-6.629
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-62.618	-11.629
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.981	-1.460
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-110.571	-115.935
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-34.310	-7.933
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-34.310	-7.933
Risultato della gestione prima delle imposte	-13.555.627	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	-13.555.627	318.853

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

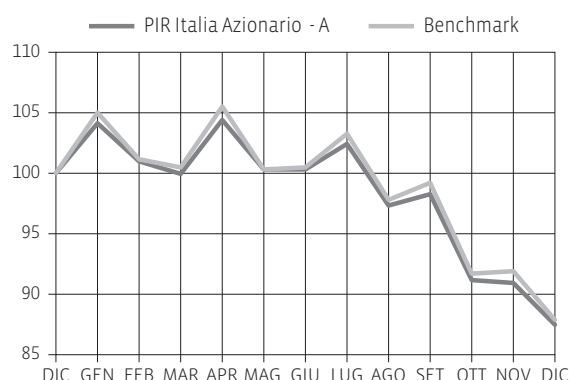
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,165	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,518	5,165
Performance netta dell'esercizio (**)	-12,53%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	-12,12%	N.A.
Valore massimo della quota	5,497	5,333
Valore minimo della quota	4,461	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 20,16%.

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	3.992.416			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	4.870.431			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	56.555.000	8.150.780		
- con voto limitato				
- altri	1.140.858			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		13.028.500		
Totali				
- in valore assoluto	66.558.705	21.179.280		
- in percentuale del totale delle attività	72,57%	23,09%		

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	87.737.985			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	87.737.985			
- in percentuale del totale delle attività	95,66%			

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	1.833.100		
Assicurativo	4.506.525		
Bancario	11.371.340		
Chimico e idrocarburi	7.196.400	413.183	
Commercio	3.803		
Comunicazioni	2.485.050	1.868.840	
Elettronico	13.534.131		
Farmaceutico	2.368.800		
Finanziario	3.614.000	1.000.040	13.028.500
Immobiliare - Edilizio	1.655.400		
Meccanico - Automobilistico	8.869.640		
Minerario e Metallurgico	944.000		
Tessile	867.900		
Titoli di Stato		3.992.416	
Trasporti	574.700		
Diversi	6.021.849	1.588.368	
Totali	65.846.638	8.862.847	13.028.500

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	6.477.657	1.998.010
- titoli di Stato	4.993.122	1.998.010
- altri	1.484.535	
Titoli di capitale	50.849.319	12.373.216
Parti di O.I.C.R.	18.313.568	11.977.178
Totale	75.640.544	26.348.404

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				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	3.842			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	3.842			
- in percentuale del totale delle attività				

La posizione si riferisce 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.
Diversi	3.842		
Totali	3.842		

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	16	
Parti di O.I.C.R.		
Totale	16	

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	3.992.416	4.870.431	
Totale	3.992.416	4.870.431	

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

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	3.902.840
- Liquidità disponibile in divise estere	28.383
Totale	3.931.223
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	3.931.223

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	14.090
Rateo su titoli stato quotati	-256
Rateo su obbligazioni quotate	14.346
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	27.000
Liquidità da ricevere su dividendi	27.000
Totale	41.090

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
X MSCI WORLD 1C	EUR	140.000	6.580.000	7,17%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	150.000	6.448.500	7,03%
ENEL SPA	EUR	1.200.000	6.052.800	6,60%
ENI SPA	EUR	400.000	5.499.200	6,00%
INTESA SANPAOLO	EUR	2.200.000	4.267.560	4,65%
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	4.000.000	3.992.416	4,35%
UNICREDIT SPA	EUR	350.000	3.462.900	3,78%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	200.000	2.920.000	3,18%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	1.868.840	2,04%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	140.000	1.775.480	1,94%
FERRARI NV	EUR	20.000	1.735.600	1,89%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	1.600.000	1.588.368	1,73%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	60.000	1.560.000	1,70%
TERNA SPA	EUR	300.000	1.485.900	1,62%
MEDIOBANCA SPA	EUR	200.000	1.475.200	1,61%
EXOR NV	EUR	30.000	1.417.800	1,55%
ATLANTIA SPA	EUR	75.000	1.355.250	1,48%
PRYSMIAN SPA	EUR	80.000	1.349.600	1,47%
HERA SPA	EUR	500.000	1.331.000	1,45%
ENAV SPA	EUR	300.000	1.272.600	1,39%
FILA SPA	EUR	93.000	1.255.500	1,37%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	150.000	1.177.200	1,28%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	90.000	1.100.700	1,20%
CERVED GROUP SPA	EUR	150.000	1.073.250	1,17%
DIASORIN SPA	EUR	15.000	1.060.500	1,16%
UBI BANCA SPA	EUR	400.000	1.013.200	1,11%
ERG SPA	EUR	60.000	990.000	1,08%
TENARIS SA	EUR	100.000	944.000	1,03%
LEONARDO SPA	EUR	120.000	921.360	1,01%
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	125.000	888.125	0,97%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	884.000	0,96%
MONCLER SPA	EUR	30.000	867.900	0,95%
SIAS SPA	EUR	70.000	844.200	0,92%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	15.000	816.000	0,89%
AUTOGRILL SPA	EUR	110.000	809.600	0,88%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.800.000	750.600	0,82%
ITALGAS SPA	EUR	150.000	749.400	0,82%
TECHNOGYM SPA	EUR	80.000	748.800	0,82%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	80.000	739.920	0,81%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	100.000	738.500	0,81%
IREN SPA	EUR	350.000	733.600	0,80%
SOL SPA	EUR	65.000	707.200	0,77%
AMPLIFON SPA	EUR	50.000	702.500	0,77%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	100.000	698.400	0,76%
REPLY SPA	EUR	15.000	661.200	0,72%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	200.000	646.000	0,70%
RECORDATI SPA	EUR	20.000	605.800	0,66%
SOMEK SPA	EUR	35.000	574.700	0,63%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	574.000	0,63%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	60.000	542.160	0,59%
AQUAFIL SPA	EUR	60.000	538.800	0,59%
FINECOBANK SPA	EUR	60.000	526.680	0,57%
DATALOGIC SPA	EUR	25.000	510.000	0,56%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	500.000	502.635	0,55%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	500.000	497.405	0,54%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

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.

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		3.271
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	3.271
Totale		3.271

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-142.336
Rateo passivo depositario	-5.103
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.359
Rateo passivo stampa prospetti	38
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-128.066
Rateo passivo calcolo quota	-2.846
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.574
Rateo interessi passivi su c/c	-1.574
Totale	-143.910

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	61.197.914	
Incrementi a) sottoscrizioni:	47.853.867	61.294.427
- sottoscrizioni singole	47.853.867	61.294.427
- piani di accumulo		
- switch in entrata		
b) risultato positivo della gestione		318.853
Decrementi a) rimborsi:	3.929.195	415.366
- riscatti	3.929.195	415.366
- piani di rimborso		
- switch in uscita		
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione	13.555.627	
Patrimonio netto a fine periodo	91.566.959	61.197.914
Numero totale quote in circolazione	20.267.208,009	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-	
% Quote detenute da soggetti non residenti	-	

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

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	87.741.827		3.943.930	91.685.757		147.181	147.181
Dollaro USA			28.383	28.383			
Totale	87.741.827		3.972.313	91.714.140		147.181	147.181

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	-6.625		-196.491	
2. Titoli di capitale	-233.482		-12.302.874	
3. Parti di O.I.C.R.	22.276	451.695	-973.432	
- OICVM	22.276	451.695	-973.432	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-772		3.826	
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				
- 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			-75.020	
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- swap				

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

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 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	18.095	-13.615

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-58
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-58

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

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	1.572	1,79%			1.137	1,30%		
Provvigioni di base	1.572	1,79%			1.137	1,30%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	35	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	70	0,08%						
4) Compenso del depositario	63	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	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	1.756	2,00%			1.137	1,30%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	56		0,09%					
di cui: - su titoli azionari	43		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati	6							
- altri	7		0,23%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	44	0,05%						
Totale spese	1.856	2,12%			1.137	1,30%		

(*) 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 (maggio 2019).

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	-34.310
Commissioni deposito cash	-29.289
Oneri conti derivati	-5.021
Totale	-34.310

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	6.892	37.581	11.451		

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	75.640.560
- Vendite	26.348.404
Totale compravendite	101.988.964
- Sottoscrizioni	47.853.867
- Rimborsi	3.929.195
Totale raccolta	51.783.062
Totale	50.205.902
Patrimonio medio	87.659.915
Turnover portafoglio	57,274%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 PIR Italia Azionario" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

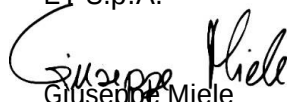
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Flessibile 60

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

A partire dal 9 aprile il fondo Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale ha modificato denominazione in Flessibile 60 ed è stata rivista parzialmente la politica di gestione, prevedendo la possibilità di investire in misura maggiore in strumenti azionari e in mercati emergenti.

Nel corso del 2018 il fondo ha registrato un rendimento negativo, riconducibile alla sottoperformance della componente azionaria, dell'obbligazionario emergente e corporate. L'investimento al dollaro e ai titoli governativi dei paesi sviluppati ha compensato solo parzialmente la performance negativa generata dalle classi di attivo più rischiose.

Nel mese di febbraio, caratterizzato da un sensibile aumento della volatilità e da una improvvisa correzione dei mercati azionari, è stato ridotto il profilo di rischio del comparto, attraverso una minor esposizione all'azionario, grazie alla presenza di derivati, sia sul mercato americano sia sull'area euro. In prossimità dei minimi dei mercati sono state vendute le opzioni in portafoglio, approfittando anche dell'alto livello di volatilità implicita dei mercati azionari, riportando repentinamente l'esposizione dal 20% a circa il 40%.

Nei mesi successivi la componente azionaria è stata gestita tatticamente, alleggerendo le posizioni sui rialzi ed incrementandola a seguito di ribassi del mercato, in un range compreso tra il 20% e il 40%. Da un punto di vista geografico, è stata mantenuta in media una preferenza per gli Stati Uniti a fronte di un sottopeso dell'area europea, mentre l'esposizione al Giappone e ai paesi emergenti, comunque residuale, è stata gestita tatticamente. Per quanto riguarda l'esposizione settoriale, nel corso della prima parte dell'anno è stato mantenuto un sovrappeso di finanziari, energetici ed industriali. Durante i mesi estivi e per tutto il prosieguo dell'anno, sono stati ridotti i pesi dei settori più ciclici ed incrementati quelli dei settori più difensivi, principalmente settore salute.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha mantenuto un atteggiamento prudente in termini di esposizione ai tassi d'interesse, privilegiando l'esposizione al credito e al debito emergente. Sono stati inoltre effettuati investimenti sul comparto dei subordinati finanziari europei e su ABS/MBS statunitensi, in considerazione dei buoni rendimenti espressi da queste classi di attivo, azzerati poi nella seconda parte dell'anno. L'esposizione al dollaro, consistente fino a settembre, è stata ridotta progressivamente a seguito del rafforzamento della valuta americana. Al contempo è stato gradualmente incrementato il peso delle valute emergenti.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2019 non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio. Tuttavia, l'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, in considerazione di valutazioni dei mercati azionari sempre meno attraenti. La duration di portafoglio verrà incrementata in occasione di rialzi dei rendimenti, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

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 7.396.942,00.

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 60

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	285.195.795	96,45%	292.324.963	95,19%
A.1 Titoli di debito	64.254.868	21,73%	29.102.537	9,48%
A.1.1 Titoli di Stato	64.254.868	21,73%	29.102.537	9,48%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	83.192.249	28,13%	34.723.620	11,31%
A.3 Parti di O.I.C.R.	137.748.678	46,59%	228.498.806	74,40%
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	1.766.333	0,60%	2.334.830	0,76%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.766.333	0,60%	2.334.830	0,76%
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	8.533.059	2,88%	10.685.218	3,48%
F.1 Liquidità disponibile	8.698.288	2,94%	10.750.253	3,50%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.917	0,01%	11.183.888	3,64%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-204.146	-0,07%	-11.248.923	-3,66%
G. ALTRE ATTIVITÀ	222.423	0,07%	1.747.343	0,57%
G.1 Ratei attivi	96.927	0,03%	-33.757	-0,01%
G.2 Risparmio di imposta			1.731.634	0,56%
G.3 Altre	125.496	0,04%	49.466	0,02%
TOTALE ATTIVITÀ	295.717.610	100,00%	307.092.354	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	248.699	670.097
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	248.699	670.097
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	199.136	180.803
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	199.136	180.803
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	441.645	537.044
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	407.598	477.876
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	34.047	59.168
TOTALE PASSIVITÀ	889.480	1.387.944
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	294.828.130	305.704.410
Numero delle quote in circolazione - Classe A	8.616.184,473	8.410.529,219
Valore unitario delle quote - Classe A	34,218	36,348

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	1.819.461,963
Quote rimborsate	1.613.806,709

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

SEZIONE REDDITUALE

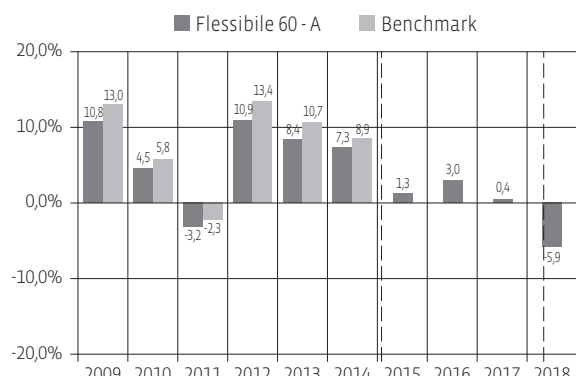
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-4.965.964	-3.815.845
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.424.616	2.515.960
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	109.808	-84.117
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.678.092	113.225
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.636.716	2.486.852
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.470.855	5.335.897
A.2.1 Titoli di debito	34.541	451.260
A.2.2 Titoli di capitale	-2.599.617	-552.865
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-905.779	5.437.502
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.642.897	1.303.330
A.3.1 Titoli di debito	849.769	24.048
A.3.2 Titoli di capitale	-5.569.781	597.840
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-2.922.885	681.442
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.723.172	12.971.032
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-4.965.964	-3.815.845
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-68	
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	-68	
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale	-68	
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	-68	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	73.810	9.496.709
C.1 RISULTATI REALIZZATI	273.146	9.412.839
C.1.1 Su strumenti quotati	273.146	9.412.839
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-199.336	83.870
C.2.1 Su strumenti quotati	-199.336	83.870
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-7.965.351	1.770.003
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-8.238.484	3.734.925
E.1.1 Risultati realizzati	-7.198.167	2.688.111
E.1.2 Risultati non realizzati	-1.040.317	1.046.814
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	264.099	-1.625.533
E.2.1 Risultati realizzati	135.640	-1.625.533
E.2.2 Risultati non realizzati	128.459	
E.3 LIQUIDITÀ	9.034	-339.389
E.3.1 Risultati realizzati	363.737	114.790
E.3.2 Risultati non realizzati	-354.703	-454.179
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	-12.857.573	7.450.867
G. ONERI FINANZIARI	-33.594	-5.924
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-33.594	-5.924
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-12.891.167	7.444.943
H. ONERI DI GESTIONE	-5.364.322	-6.055.419
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.720.235	-5.342.613
Commissioni di gestione OICR collegati	19.070	2.217
Provvigioni di gestione - Classe A	-4.739.305	-5.344.830
Provvigioni di gestione SGR		
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-121.968	-127.074
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-181.406	-199.109
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.724	-12.927
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-328.989	-373.696
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-17.734	-53.185
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	74.766	1.252
I.3 ALTRI ONERI	-92.500	-54.437
Risultato della gestione prima delle imposte	-18.273.223	1.336.339
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	-18.273.223	1.336.339

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

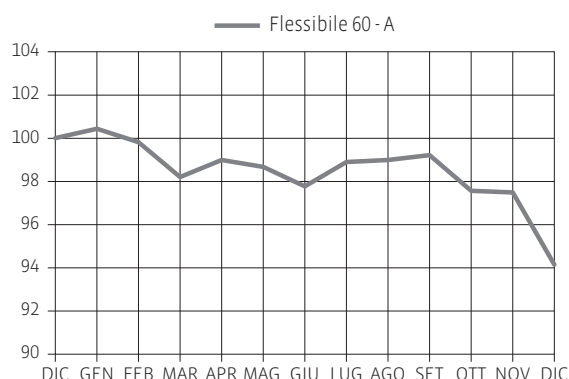
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 01/02/2015 la politica d'investimento del Fondo era diversa.
--- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	36,348	36,192	35,128
Valore quota alla fine dell'esercizio	34,218	36,348	36,192
Performance netta dell'esercizio	-5,86%	0,43%	3,03%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	36,893	36,722	36,312
Valore minimo della quota	34,003	35,629	33,257

(*) 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 37,82%.

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 FLESSIBILE 60

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	29.978.305		34.276.563	
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1.392.084	26.740.262 475.106	52.986.673 1.094.175	503.949
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri		74.905.973 62.842.705		
Totali				
- in valore assoluto	31.370.389	164.964.046	88.357.411	503.949
- in percentuale del totale delle attività	10,61%	55,79%	29,88%	0,17%

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	79.382.768	116.514.830	89.298.197	
Totali				
- in valore assoluto	79.382.768	116.514.830	89.298.197	
- in percentuale del totale delle attività	26,84%	39,41%	30,20%	

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	1.261.160		
Alimentare	4.697.078		
Assicurativo	4.144.619		
Bancario	6.452.000		
Chimico e idrocarburi	7.922.540		
Commercio	2.102.772		
Comunicazioni	9.807.402		
Elettronico	16.573.693		
Farmaceutico	14.116.906		
Finanziario	5.138.809		137.748.678
Immobiliare - Edilizio	893.608		
Meccanico - Automobilistico	3.929.904		
Minerario e Metallurgico	861.917		
Tessile	2.072.371		
Titoli di Stato		64.254.868	
Trasporti	1.288.844		
Diversi	1.928.626		
Totali	83.192.249	64.254.868	137.748.678

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	81.587.028	47.319.011
- titoli di Stato	81.587.028	47.319.011
- altri		
Titoli di capitale	86.936.922	30.288.064
Parti di O.I.C.R.	206.567.393	293.488.857
Totale	375.091.344	371.095.931

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva 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		8.602.892	25.673.671
Euro	29.978.305		
Totale	29.978.305	8.602.892	25.673.671

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		1.393.808	
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		372.525	
Altre operazioni - <i>Futures</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			1.393.808		
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			372.525		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto) margini	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <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		10.000.000			
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 4.614.966 4.083.322 8.698.288
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	 38.917
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	 -204.000
Totale posizione netta di liquidità	-146 -204.146 8.533.059

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	96.927
Rateo su titoli di stato quotati	96.927
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	125.496
Liquidità da ricevere su dividendi	75.194
Liquidità da ricevere su dividendi su parti di OICR	50.302
Totale	222.423

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	145.000	19.267.600	6,52%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	1.300.000	15.301.000	5,17%
ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	EUR	15.000.000	14.949.114	5,06%
ISHARES MSCI EM MK USD SHS ETF USD	EUR	400.000	13.094.000	4,43%
ITALY BOTS 0% 18-14/03/2019	EUR	10.000.000	10.034.591	3,39%
ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	96.000	8.699.520	2,94%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	10.249.800	8.550.744	2,89%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	10.000.000	8.540.491	2,89%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	50.000	8.272.334	2,80%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	40.000	7.976.912	2,70%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	55.000	7.602.650	2,57%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	120.000	7.207.200	2,44%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	80.000	6.762.692	2,29%
ISHARES MSCI JAPAN ACC	EUR	200.000	6.500.000	2,20%
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	USD	250.000	5.911.933	2,00%
LEGG MAS WES AST STR OP-PUSD	USD	50.000	5.602.344	1,89%
ITALY BOTS 0% 18-14/06/2019	EUR	5.000.000	4.994.600	1,69%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	4.971.200	1,68%
AMUNDI FLOAT RATE USD CORP	EUR	50.000	4.575.500	1,55%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	5.594.500	4.454.987	1,51%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 18-15/04/2023	USD	5.089.300	4.373.982	1,48%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	20.000	4.255.000	1,44%
US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021	USD	5.000.000	4.228.910	1,43%
US TREASURY N/B 1.25% 16-31/07/2023	USD	5.000.000	4.127.449	1,40%
DBX MSCI EMERGING MKTS DR 1C	EUR	100.000	3.875.200	1,31%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	300.000	3.241.200	1,10%
SPDR S+P 500 ETF	EUR	10.000	2.186.600	0,74%
ISHARES HY CORP	EUR	20.138	2.012.390	0,68%
APPLE INC	USD	13.300	1.817.184	0,61%
MICROSOFT CORP	USD	19.700	1.729.575	0,59%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.620	1.482.900	0,50%
AMAZON.COM INC	USD	1.100	1.421.857	0,48%
JOHNSON & JOHNSON	USD	7.000	779.125	0,26%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.080	768.915	0,26%
ELI LILLY & CO	USD	6.840	683.133	0,23%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.130	676.862	0,23%
EXXON MOBIL CORP	USD	11.300	673.681	0,23%
NOVARTIS AG-REG	CHF	8.970	669.751	0,23%
NESTLE SA-REG	CHF	9.030	640.215	0,22%
ORSTED A/S	DKK	10.850	633.064	0,21%
ASTRAZENECA PLC	GBP	9.720	631.180	0,21%
BROADCOM INC	USD	2.840	629.844	0,21%
SALESFORCE.COM INC	USD	5.340	628.966	0,21%
MERCK & CO. INC.	USD	9.500	626.188	0,21%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SAFRAN SA	EUR	5.900	608.290	0,21%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	41.000	607.620	0,21%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	3.420	604.411	0,20%
PERNOD RICARD SA	EUR	4.230	598.122	0,20%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	8.200	597.081	0,20%
PFIZER INC	USD	15.880	596.620	0,20%

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

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

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	248.699	
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>		

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

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			248.699		
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>					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		199.136
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	113.249
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	85.887
Totale		199.136

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-407.598
Rateo passivo depositario	-13.656
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.052
Rateo passivo stampa prospetti	-32.593
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-344.120
Rateo passivo calcolo quota	-9.177
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-34.047
Rateo interessi passivi su c/c	-34.047
Totale	-441.645

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	305.704.410	322.102.526	347.553.034
Incrementi a) sottoscrizioni:	65.233.782	49.350.895	34.093.731
- sottoscrizioni singole	44.719.311	32.727.982	18.607.491
- piani di accumulo	9.535.214	10.445.545	12.418.304
- <i>switch</i> in entrata	10.979.257	6.177.368	3.067.936
b) risultato positivo della gestione		1.336.339	8.987.414
Decrementi a) rimborsi:	57.836.840	67.085.350	68.531.653
- riscatti	43.620.492	57.108.087	52.052.427
- piani di rimborso	73.349	16.781	39.417
- <i>switch</i> in uscita	14.142.999	9.960.482	16.439.809
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	18.273.222		
Patrimonio netto a fine periodo	294.828.130	305.704.410	322.102.526
Numero totale quote in circolazione	8.616.184,473		
Numero quote detenute da investitori qualificati	61.012,456		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,71%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	32.692,528		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,38%		

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	78.872.257	0,27%
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	22.815.594	0,08%
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	7.972.829	0,03%
- <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		

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 Canadese			9.954	9.954			
Franco Svizzero	2.911.126		681.154	3.592.280		25	25
Corona Danese	1.191.572		487.201	1.678.773		35	35
Euro	152.219.257		4.416.166	156.635.423		607.364	607.364
Sterlina Inglese	7.030.784		186.098	7.216.882		2.014	2.014
Yen Giapponese			5.856	5.856			
Corona Norvegese	477.837		425.118	902.955			
Corona Svedese	496.367		634.597	1.130.964			
Dollaro USA	122.635.185		1.909.338	124.544.523		280.042	280.042
Totale	286.962.128		8.755.482	295.717.610		889.480	889.480

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

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	34.541	80.469	849.769	321.150
2. Titoli di capitale	-2.599.617	715.956	-5.569.781	1.631.657
3. Parti di O.I.C.R.	-905.779	2.538.748	-2.922.885	1.297.762
- OICVM	-905.779	2.538.748	-2.922.885	1.297.762
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-68			
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	-667.780		-746.811	
- 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	1.376.758		-1.082.055	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	2.047.405		2.250.452	-199.336
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni	-33.211		-148.440	
- 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.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-157.057	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-7.041.110	-1.040.317
- swap e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	135.640	128.459
- swap e altri contratti simili		
Liquidità	363.737	-354.703

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-177
- c/c denominato in divise estere	-33.417
Totale	-33.594

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	4.720	1,54%			3.560	1,16%		
Provvigioni di base	4.720	1,54%			3.560	1,16%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	122	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	937	0,31%						
4) Compenso del depositario	181	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	12	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	5.982	1,96%			3.560	1,16%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	267		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	73		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati	187							
- altri	7		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	34			3,68%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	51	0,02%						
Totale spese	6.334	2,07%			3.560	1,16%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	74.766
Sopravvenienze attive	74.765
Arrotondamenti	1
13. Altri oneri	-92.500
Sopravvenienze passive	-2.621
Commissioni deposito cash	-42.661
Oneri conti derivati	-47.218
Totale	-17.734

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

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 indici	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2019	V	USD	100
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2019	V	EUR	400
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2019	A	USD	1.700
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2019 1	V	USD	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	A	GBP	10.000.000	1
Compravendite a termine	V	GBP	10.000.000	2

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		1.489	265.289		

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	375.091.344
- Vendite	371.095.931
Totale compravendite	746.187.276
- Sottoscrizioni	65.233.782
- Rimborsi	57.836.840
Totale raccolta	123.070.622
Totale	623.116.654
Patrimonio medio	305.726.829
Turnover portafoglio	203,815%

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 60" (già "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 60" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 60" al 28 dicembre 2018, 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 60" al 28 dicembre 2018 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 60" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare PIR Italia Flessibile

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre il portafoglio ha avuto un peso azionario nell'intorno del 25%, gradualmente ridotto sotto il 20% verso fine periodo per poi ridursi ulteriormente nel secondo semestre. A livello settoriale è stato mantenuto un approccio difensivo, sovrappesando il settore farmaceutico-biomedicale e quello della pubblica utilità.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, si è cercato di adottare un approccio prudente, sia con riferimento alla qualità degli emittenti inclusi, sia per ciò che riguarda le scadenze dei titoli. Nell'ultima parte dell'anno è stata ulteriormente ridimensionata l'esposizione a titoli con più basso merito di credito.

La performance assoluta da inizio anno è negativa a causa del sovrappeso della componente azionaria rispetto a quella obbligazionaria.

PROSPETTIVE

A livello prospettico, verrà mantenuta l'attuale esposizione azionaria valutando eventuali cambiamenti solo in ragione di mutati scenari fondamentali, favorendo la selezione di titoli sulla parte domestica a scapito della componente internazionale.

Si rimane moderatamente positivi sul mercato italiano; debolezze del mercato saranno sfruttate per incrementare l'esposizione al mercato azionario sulle medie capitalizzazioni.

Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria, continuerà lo sforzo di focalizzare l'esposizione su emittente di buon merito creditizio e su scadenze medio-brevi.

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 23.700.856,00.

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

	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	54.500.855	86,30%	37.757.527	88,88%
A.1 Titoli di debito	43.536.031	68,94%	26.947.473	63,44%
A.1.1 Titoli di Stato	6.098.587	9,66%		
A.1.2 Altri	37.437.444	59,28%	26.947.473	63,44%
A.2 Titoli di capitale	10.964.824	17,36%	10.810.054	25,44%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.532.813	2,42%	316.795	0,74%
B.1 Titoli di debito	1.530.375	2,42%	306.777	0,72%
B.2 Titoli di capitale	2.438		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	6.564.920	10,40%	4.014.562	9,45%
F.1 Liquidità disponibile	6.564.920	10,40%	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	556.357	0,88%	395.346	0,93%
G.1 Ratei attivi	556.357	0,88%	395.346	0,93%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	63.154.945	100,00%	42.484.230	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	73.655	51.026
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	71.658	49.957
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.997	1.069
TOTALE PASSIVITÀ	73.655	51.026
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	63.081.290	42.433.204
Numero delle quote in circolazione - Classe A	13.167.706,323	8.436.821,581
Valore unitario delle quote - Classe A	4,791	5,030

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	5.292.584,009
Quote rimborsate	561.699,267

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SEZIONE REDDITUALE

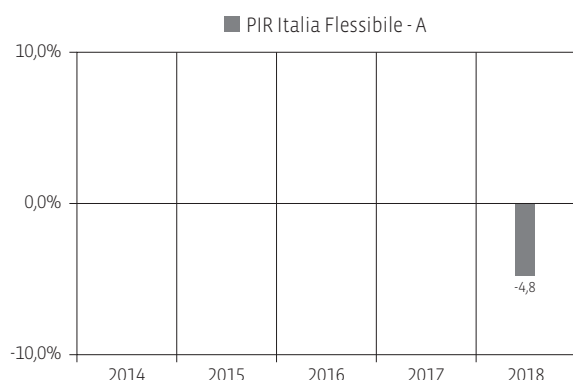
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.176.061	351.580
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.399.024	274.490
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.178.012	266.483
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	221.012	8.007
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-470.480	-37.283
A.2.1 Titoli di debito	-480.057	-9.427
A.2.2 Titoli di capitale	9.577	-27.856
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.104.605	114.373
A.3.1 Titoli di debito	-1.466.376	-250.856
A.3.2 Titoli di capitale	-1.638.229	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	-2.176.061	351.580
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-83.755	5.546
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	20.564	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	20.564	
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	-104.319	5.546
B.3.1 Titoli di debito	-106.747	-4.472
B.3.2 Titoli di capitale	2.428	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	-83.755	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	-2.259.816	357.126
G. ONERI FINANZIARI		
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.259.816	357.126
H. ONERI DI GESTIONE	-773.260	-191.837
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-687.252	-150.003
Provvigioni di gestione - Classe A	-687.252	-150.003
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-22.908	-5.000
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.077	-7.092
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.782	-1.460
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-25.241	-28.282
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-19.694	-6.311
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		1
I.2 ALTRI RICAVI		-6.312
I.3 ALTRI ONERI	-19.694	
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.052.770	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	-3.052.770	158.978

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

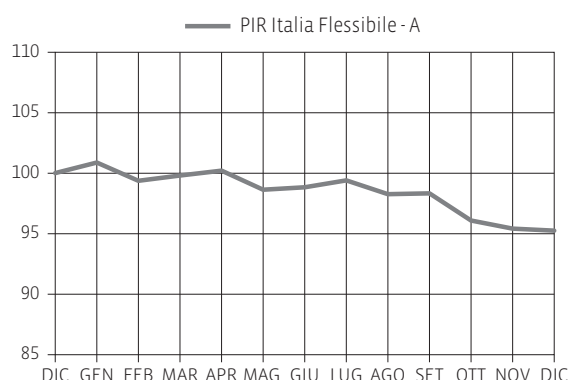
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5.030	5.000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4.791	5.030
Performance netta dell'esercizio (**)	-4,75%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5.112	5.092
Valore minimo della quota	4.774	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 33,78%.

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	6.098.587			
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.569.256			
- di altri	26.653.064	5.215.124		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	10.959.810			
- con voto limitato				
- altri	5.014			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	49.285.731	5.215.124		
- in percentuale del totale delle attività	78,04%	8,26%		

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	48.873.731	5.627.124		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	48.873.731	5.627.124		
- in percentuale del totale delle attività	77,39%	8,91%		

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	694.500	2.227.407	
Assicurativo	355.250	1.922.105	
Bancario	105.280	5.569.256	
Chimico e idrocarburi	1.040.800	1.727.341	
Commercio	2.449		
Comunicazioni	836.880	2.938.512	
Elettronico	2.082.900	4.111.535	
Farmaceutico		495.355	
Finanziario	1.273.300	4.001.211	
Immobiliare - Edilizio	424.200	3.890.332	
Meccanico - Automobilistico	1.655.500	3.949.168	
Titoli di Stato		6.098.587	
Trasporti	246.300	785.332	
Diversi	2.247.465	5.819.890	
Totali	10.964.824	43.536.031	

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	39.038.928	17.997.365
- titoli di Stato	9.054.144	2.944.111
- altri	29.984.784	15.053.254
Titoli di capitale	7.369.307	4.628.106
Parti di O.I.C.R.		
Totale	46.408.235	22.625.471

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	312.125			
- di altri	1.218.250			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	2.438			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	1.532.813			
- in percentuale del totale delle attività	2,42%			

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		312.125	
Diversi	2.438		
Farmaceutico		466.250	
Finanziario		752.000	
Totali	2.438	1.530.375	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	10	
Parti di O.I.C.R.		
Totale	10	

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	15.547.517	23.407.669	6.111.220
Totale	15.547.517	23.407.669	6.111.220

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

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	6.564.920
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	6.564.920
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	6.564.920

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	556.357
Rateo su titoli stato quotati	-95
Rateo su obbligazioni quotate	535.888
Rateo su obbligazioni non quotate	20.564
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	556.357

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	1.493.000	1.500.913	2,38%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.400.000	1.382.178	2,19%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.300.000	1.281.488	2,03%
RADIOTELEVISIONE 1.5% 15-28/05/2020	EUR	1.200.000	1.192.848	1,89%
ITALCEMENTI FIN 10-19/03/2020	EUR	1.000.000	1.055.510	1,67%
ITALY BOTS 0% 18-14/03/2019	EUR	1.000.000	1.000.311	1,58%
ITALY BOTS 0% 18-12/04/2019	EUR	1.000.000	999.970	1,58%
ITALY BOTS 0% 18-29/03/2019	EUR	1.000.000	999.894	1,58%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.000.000	999.830	1,58%
ITALY BOTS 0% 18-14/05/2019	EUR	1.000.000	999.792	1,58%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 18-31/05/2019	EUR	1.000.000	999.402	1,58%
ITALY BOTS 0% 18-30/04/2019	EUR	1.000.000	999.390	1,58%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	1.000.000	977.120	1,55%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	950.000	934.420	1,48%
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	800.000	835.464	1,32%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	800.000	834.624	1,32%
2I RETE GAS SPA 1.75% 14-16/07/2019	EUR	800.000	807.024	1,28%
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	800.000	789.336	1,25%
FERROV DEL STATO 4% 13-22/07/2020	EUR	750.000	785.332	1,24%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	800.000	784.792	1,24%
MEDIOBANCA 4.5% 10-14/05/2020	EUR	750.000	781.657	1,24%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	30.000	780.000	1,24%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	750.000	775.372	1,23%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	800.000	752.000	1,19%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	800.000	747.536	1,18%
AUTOSTRADA PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	750.000	711.450	1,13%
ENI SPA 0.75% 16-17/05/2022	EUR	700.000	705.264	1,12%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	EUR	700.000	703.451	1,11%
BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	700.000	703.227	1,11%
FILA SPA	EUR	52.000	702.000	1,11%
MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	700.000	700.651	1,11%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	700.000	674.709	1,07%
HERA SPA	EUR	250.000	665.500	1,05%
ERG SPA	EUR	40.000	660.000	1,05%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	630.186	1,00%
INTL GAME TECH 4.125% 15-15/02/2020	EUR	600.000	614.796	0,97%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	600.000	609.330	0,97%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	600.000	596.886	0,95%
CERVED GROUP SPA	EUR	80.000	572.400	0,91%
AUTOGRILL SPA	EUR	75.000	552.000	0,87%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	10.000	544.000	0,86%
HERA SPA 3.25% 13-04/10/2021	EUR	500.000	538.725	0,85%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	500.000	533.885	0,85%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	500.000	531.915	0,84%
ACEA SPA 4.5% 10-16/03/2020	EUR	500.000	526.265	0,83%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	500.000	524.070	0,83%
CAMPARI MILANO 2.75% 15-30/09/2020	EUR	500.000	517.615	0,82%
FGA CAPITAL IRE 2% 14-23/10/2019	EUR	500.000	506.735	0,80%
2I RETE GAS SPA 1.125% 14-02/01/2020	EUR	500.000	504.490	0,80%
AUTOSTRADA BRE 2.375% 15-20/03/2020	EUR	500.000	501.235	0,79%
BANCA POP EMILIA 0.875% 15-22/01/2022	EUR	500.000	500.890	0,79%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	498.340	0,79%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	495.355	0,78%
NEXI CAPITAL SPA 4.125% 18-01/11/2023	EUR	500.000	494.295	0,78%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	490.185	0,78%
SIAS SPA	EUR	40.000	482.400	0,76%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	474.110	0,75%
TECHNOGYM SPA	EUR	50.000	468.000	0,74%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	500.000	467.735	0,74%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	500.000	466.405	0,74%
KEDRION SPA 4.625% 14-24/04/2019	EUR	500.000	466.250	0,74%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	50.000	462.450	0,73%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	460.595	0,73%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	462.000	451.208	0,71%
ENAV SPA	EUR	100.000	424.200	0,67%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IREN SPA	EUR	200.000	419.200	0,66%
INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	400.000	414.928	0,66%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	400.000	412.747	0,65%
UNICREDIT SPA 13-30/06/2020 FRN	EUR	400.000	412.000	0,65%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	45.000	406.620	0,64%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	400.000	397.092	0,63%
SOL SPA	EUR	35.000	380.800	0,60%
SNAM 17-02/08/2024 FRN	EUR	400.000	369.984	0,59%
PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	400.000	363.480	0,58%
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	50.000	355.250	0,56%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	60.000	344.400	0,55%
UNICREDIT SPA 13-13/10/2020 SR	EUR	324.800	333.830	0,53%
DELONGHI SPA	EUR	15.000	331.500	0,53%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	100.000	323.000	0,51%
AQUAFIL SPA	EUR	35.000	314.300	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

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

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-71.658
Rateo passivo depositario	-2.865
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.099
Rateo passivo stampa prospetti	-18
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-57.751
Rateo passivo calcolo quota	1.925
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.997
Rateo interessi passivi su c/c	-1.997
Totale	-73.655

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	42.433.204	
Incrementi a) sottoscrizioni:	26.468.543	42.497.561
- sottoscrizioni singole	26.468.543	42.497.561
- piani di accumulo		
- switch in entrata		
b) risultato positivo della gestione		158.978
Decrementi a) rimborsi:	2.767.687	223.335
- riscatti	2.767.687	223.335
- piani di rimborso		
- switch in uscita		
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione	3.052.770	
Patrimonio netto a fine periodo	63.081.290	42.433.204
Numero totale quote in circolazione	13.167.706,323	
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	56.033.668		7.121.277	63.154.945		73.655	73.655
Totale	56.033.668		7.121.277	63.154.945		73.655	73.655

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	-480.057		-1.466.376	
2. Titoli di capitale	9.577		-1.638.229	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-106.747	
2. Titoli di capitale			2.428	
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 PIR ITALIA FLESSIBILE

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 finan- ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan- ziamento
1) Provvigioni di gestione	687	1,20%			497	0,86%		
Provvigioni di base	687	1,20%			497	0,86%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	23	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	34	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubbli- cazione del prospetto informativo	4	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	760	1,32%			497	0,86%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	8		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	8		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	5	0,01%						
Totale spese	773	1,35%			497	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.

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 (maggio 2019).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-19.694
Commissioni deposito cash	-19.692
Arrotondamenti	-2
Totale	-19.694

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	1.287	5.823	551		

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	46.408.245
- Vendite	22.625.471
Totale compravendite	69.033.716
- Sottoscrizioni	26.468.543
- Rimborsi	2.767.687
Totale raccolta	29.236.230
Totale	39.797.486
Patrimonio medio	57.485.090
Turnover portafoglio	69,231%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 PIR Italia Flessibile" al 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

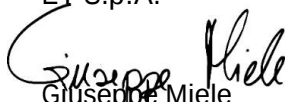
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" al 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Flessibile 30

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

A partire dal 9 aprile il fondo ha modificato denominazione in Flessibile 30 e parzialmente la politica di gestione, prevedendo la possibilità di investire in misura maggiore in strumenti azionari e in mercati emergenti.

Nel corso del 2018 il fondo ha registrato un rendimento negativo, a causa della sottoperformance del mercato azionario e dell'esposizione alle asset class obbligazionarie più rischiose. I maggior detrattori di performance sono stati i subordinati bancari e le obbligazioni dei paesi emergenti. Anche il comparto del credito ha registrato rendimenti negativi; tuttavia, l'esposizione alla scadenze più brevi ha permesso al fondo di contenere sensibilmente le perdite su tale comparto. I fondi obbligazionari unconstrained non hanno mostrato grosse capacità di diversificazione, contribuendo anch'essi alla performance negativa del fondi. L'esposizione azionaria è stata gestita tatticamente con un peso variabile tra il 5% e il 20%, alleggerendo le posizioni sui rialzi ed incrementandola a seguito di ribassi del mercato. Da un punto di vista geografico è stata mantenuta in media una preferenza per gli Stati Uniti a fronte di un sottopeso dell'area europea, mentre l'esposizione al Giappone e ai paesi emergenti, comunque residuale, è stata gestita tatticamente. Sul comparto obbligazionario il fondo ha progressivamente azzerato i fondi obbligazionari a ritorno assoluto, mantenendo un atteggiamento prudente in termini di esposizione ai tassi d'interesse, privilegiando l'esposizione al credito, in particolare quello a breve scadenza, e al debito emergente. Sono stati inoltre effettuati investimenti sul comparto dei subordinati finanziari europei e su ABS/MBS statunitensi, in considerazione dei buoni rendimenti espressi da queste classi di attivo, azzerati poi nella seconda parte dell'anno. L'esposizione al dollaro è stata ridotta progressivamente a seguito del rafforzamento della valuta americana. Al contempo è stato gradualmente incrementato il peso delle valute emergenti.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2019 intendiamo investire la componente a reddito fisso del portafoglio in obbligazioni societarie, sia investment grade che high yield, a breve e medio termine ed in obbligazioni emergenti in valuta forte. La componente in titoli di Stato sarà orientata soprattutto al contenimento dei rischi azionari e di credito. Sempre a scopo di diversificazione verrà mantenuto un investimento in fondi azionari di tipo absolute return. L'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, con un focus particolare alle società ad alta 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 (negativa) pari a Euro 729.159,00.

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 30

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	225.647.642	96,95%	237.337.319	96,28%
A.1 Titoli di debito	121.008.857	51,99%		
A.1.1 Titoli di Stato	104.810.156	45,03%		
A.1.2 Altri	16.198.701	6,96%		
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	104.638.785	44,96%	237.337.319	96,28%
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	1.322.962	0,57%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.322.962	0,57%		
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	5.446.025	2,34%	9.182.535	3,72%
F.1 Liquidità disponibile	5.352.817	2,30%	4.910.391	1,99%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	147.959	0,06%	4.272.418	1,73%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-54.751	-0,02%	-274	
G. ALTRE ATTIVITÀ	326.096	0,14%	1	
G.1 Ratei attivi	309.203	0,13%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	16.893	0,01%	1	
TOTALE ATTIVITÀ	232.742.725	100,00%	246.519.855	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	34.435	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	34.435	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	322.999	126.779
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	322.999	126.779
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	323.914	575.766
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	288.919	573.931
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	34.995	1.835
TOTALE PASSIVITÀ	681.348	702.545
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	232.061.377	245.817.310
Numero delle quote in circolazione - Classe A	35.519.981,386	35.700.688,956
Valore unitario delle quote - Classe A	6,533	6,886

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	8.374.033,512
Quote rimborsate	8.554.741,082

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

SEZIONE REDDITUALE

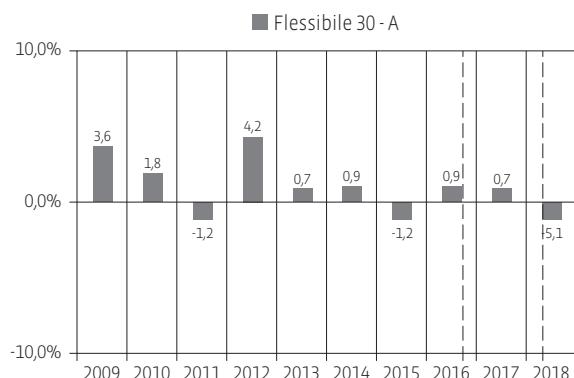
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.305.298	4.942.567
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	992.285	
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	486.499	
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	13.612	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	492.174	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.714.941	1.012.887
A.2.1 Titoli di debito	-406.932	
A.2.2 Titoli di capitale	1.004.132	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	1.117.741	1.012.887
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-738.081	3.929.680
A.3.1 Titoli di debito	966.472	
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.704.553	3.929.680
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	336.153	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.305.298	4.942.567
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	-4.657.645	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-4.560.792	
C.1.1 Su strumenti quotati	-4.560.792	
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-96.853	
C.2.1 Su strumenti quotati	-96.853	
C.2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-7.378.685	-336.454
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-7.365.724	
E.1.1 Risultati realizzati	-6.282.050	
E.1.2 Risultati non realizzati	-1.083.674	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	377.307	
E.2.1 Risultati realizzati	248.848	
E.2.2 Risultati non realizzati	128.459	
E.3 LIQUIDITÀ	-390.268	-336.454
E.3.1 Risultati realizzati	184.014	-23.341
E.3.2 Risultati non realizzati	-574.282	-313.113
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	-9.731.032	4.606.113
G. ONERI FINANZIARI	-40.149	-306
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-40.149	-306
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.771.181	4.605.807
H. ONERI DI GESTIONE	-3.175.885	-2.917.305
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.801.531	-2.649.860
Commissioni di gestione OICR collegati	32.430	14.332
Provvigioni di incentivo - Classe A	-166.756	-289.154
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.667.205	-2.375.038
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-99.486	-95.970
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-147.969	-146.629
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.521	-13.570
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-114.378	-11.276
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-79.708	-84
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	210	27.019
I.3 ALTRI ONERI	-79.918	-27.103
Risultato della gestione prima delle imposte	-13.026.774	1.688.418
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	-13.026.774	1.688.418

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

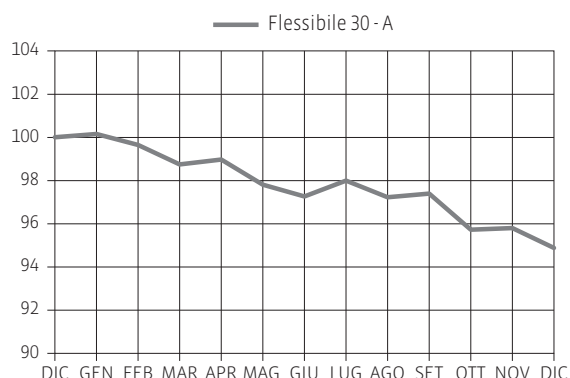
RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



--- Fino al 18/09/2016 la politica d'investimento del Fondo era diversa.
--- Fino al 08/04/2018 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 2018



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

Descrizione	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,886	6,837	6,779
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,533	6,886	6,837
Performance netta dell'esercizio	-5,13%	0,72%	0,86%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,932	6,908	6,849
Valore minimo della quota	6,511	6,816	6,651

(*) 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 31,59%.

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 30

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	44.472.905		60.337.251	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		14.683.276	1.515.425	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		68.102.485		
- FIA aperti retail				
- altri		36.536.300		
Totali				
- in valore assoluto	44.472.905	119.322.061	61.852.676	
- in percentuale del totale delle attività	19,11%	51,26%	26,58%	

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	75.013.405	88.781.561	61.852.676	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	75.013.405	88.781.561	61.852.676	
- in percentuale del totale delle attività	32,23%	38,14%	26,58%	

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		504.680	
Assicurativo		502.165	
Comunicazioni		943.639	
Farmaceutico		506.090	
Finanziario			104.638.785
Meccanico - Automobilistico		969.212	
Minerario e Metallurgico		517.675	
Sovranazionali		12.255.240	
Titoli di Stato		104.810.156	
Totali		121.008.857	104.638.785

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	156.263.126	35.813.811
- titoli di Stato	140.171.914	35.813.811
- altri	16.091.212	
Titoli di capitale	11.933.144	12.937.274
Parti di O.I.C.R.	302.504.091	434.615.813
Totale	470.700.361	483.366.898

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva 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		25.112.858	35.224.393
Euro	19.999.465	25.959.787	14.712.354
Totale	19.999.465	51.072.645	49.936.747

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		1.229.831	
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		93.131	
Altre operazioni - <i>Futures</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			1.229.831		
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			93.131		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto) margini	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <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		10.000.000			
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>					

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 - Liquidità disponibile in divise estere Totale	 3.260.857 2.091.960 5.352.817
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	 147.959 147.959
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	 -49.368 -5.383 -54.751
Totale posizione netta di liquidità	5.446.025

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	309.203
Rateo su titoli di stato quotati	202.332
Rateo su obbligazioni quotate	106.871
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	16.893
Liquidità da ricevere su dividendi su parti di OICR	16.893
Totale	326.096

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	121.000	16.725.832	7,18%
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	EUR	16.000.000	16.528.960	7,10%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	80.000	13.235.734	5,69%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	15.000.000	12.810.737	5,50%
EUROPEAN INVT BK 0.875% 18-14/01/2028	EUR	12.000.000	12.255.240	5,27%
AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	88.000	11.693.440	5,02%
US TREASURY N/B 2.875% 18-31/10/2020	USD	13.000.000	11.435.274	4,91%
ISHARES EUR CORP BOND 1-5YR UC	EUR	100.000	10.926.000	4,69%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	900.000	10.593.000	4,55%
ITALY BOTS 0% 18-14/01/2019	EUR	10.000.000	10.036.994	4,31%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	10.000.000	9.962.470	4,28%
US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021	USD	11.000.000	9.303.602	4,00%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	11.189.000	8.909.973	3,83%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	10.249.800	8.550.744	3,67%
ITALY BTPS 0.45% 16-01/06/2021	EUR	8.000.000	7.944.480	3,41%
ISHARES CORE EM IMI ACC	EUR	300.000	6.742.500	2,90%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	100.000	6.006.000	2,58%
ISHARES HY CORP	EUR	60.000	5.995.800	2,58%
DPAM L -BDS EMK	EUR	48.000	5.965.440	2,56%
US TREASURY N/B 1.25% 16-31/07/2023	USD	6.000.000	4.952.938	2,13%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 18-15/04/2023	USD	5.089.300	4.373.982	1,88%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	3.500.000	3.882.900	1,67%
ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	40.000	3.624.800	1,56%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	35.000	3.592.491	1,54%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	300.000	3.241.200	1,39%
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	1.500.000	2.413.650	1,04%
SKF AB 1.625% 15-02/12/2022	EUR	500.000	517.675	0,22%
BRISTOL-MYERS 1% 15-15/05/2025	EUR	500.000	506.090	0,22%
THALES SA 0.75% 16-07/06/2023	EUR	500.000	505.195	0,22%
GENERAL MILLS IN 1% 15-27/04/2023	EUR	500.000	504.680	0,22%
PRICELINE GROUP 0.8% 17-10/03/2022	EUR	500.000	504.655	0,22%
SAMPO OYJ 1% 16-18/09/2023	EUR	500.000	502.165	0,22%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	470.000	464.017	0,20%
WOLTERS KLUWER-C 2.875% 13-21/03/2023	EUR	400.000	438.984	0,19%

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

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.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

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

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	34.435	
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>		

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			34.435		
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>					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		322.999
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	89.014
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	233.985
Totale		322.999

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-288.919
Rateo passivo depositario	-10.659
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.685
Rateo passivo stampa prospetti	-66.433
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-196.979
Rateo passivo calcolo quota	-7.163
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-34.995
Rateo interessi passivi su c/c	-34.993
Arrotondamenti	-2
Totale	-323.914

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	245.817.310	237.213.297	261.551.011
Incrementi a) sottoscrizioni:	56.818.990	61.037.822	41.607.769
- sottoscrizioni singole	38.853.083	43.787.463	25.788.043
- piani di accumulo	9.103.723	10.267.548	10.879.796
- switch in entrata	8.862.184	6.982.811	4.939.930
b) risultato positivo della gestione		1.688.418	1.891.860
Decrementi a) rimborsi:	57.548.149	54.122.227	67.837.343
- riscatti	45.701.244	43.895.354	51.716.883
- piani di rimborso	1.032.650	1.885.100	788.819
- switch in uscita	10.814.255	8.341.773	15.331.641
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	13.026.774		
Patrimonio netto a fine periodo	232.061.377	245.817.310	237.213.297
Numero totale quote in circolazione	35.519.981,386		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	177.632,175		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,50%		

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		
- Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	12.822.815	0,06%
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- Future su valute e altri contratti simili	61.609.936	0,27%
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	20.020.052	0,09%
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	1.993.207	0,01%
- Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- Future e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- Swap e contratti simili		

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

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
Corona Danese			780.274	780.274			
Franco Svizzero			356.072	356.072			
Euro	152.074.657		3.490.498	155.565.155		646.913	646.913
Sterlina Inglese			96.292	96.292			
Dollaro USA	74.895.947		1.048.985	75.944.932		34.435	34.435
Totale	226.970.604		5.772.121	232.742.725		681.348	681.348

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	-406.932		966.472	594.577
2. Titoli di capitale	1.004.132	46.400		
3. Parti di O.I.C.R.	1.117.741	2.469.916	-1.704.553	191.161
- OICVM	1.117.741	2.469.916	-1.704.553	191.161
- 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:				
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-447.465		-669.460	
- 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			-3.443.965	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	669.919		-360.559	-96.853
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni	113.699		-86.808	
- swap				

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

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		
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	-6.282.050	-1.083.674
- <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	248.848	128.459
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	184.014	-574.282

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-40.149
- c/c denominato in divise estere	
Totale	-40.149

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

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	2.635	1,06%			1.925	0,77%		
Provvigioni di base	2.635	1,06%			1.925	0,77%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	99	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	1.116	0,45%						
4) Compenso del depositario	148	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	13	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	4.021	1,61%			1.925	0,77%		
10) Provvigioni di incentivo	167	0,07%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	94		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	17		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati	75							
- altri	2		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	40			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	10	0,00%						
Totale spese	4.332	1,74%			1.925	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

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-166.756
Totale	-166.756

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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	210
Sopravvenienze attive	208
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-79.918
Sopravvenienze passive	-5.556
Commissioni deposito cash	-46.683
Oneri conti derivati	-27.679
Totale	-79.708

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

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-BUND FUTURE 07/03/2019	V	EUR	55
Futures su titoli di debito	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2019	V	USD	80
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 08/03/2019	A	USD	1.500

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		653	93.344		

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	470.700.361
- Vendite	483.366.898
Totale compravendite	954.067.259
- Sottoscrizioni	56.818.990
- Rimborsi	57.548.149
Totale raccolta	114.367.139
Totale	839.700.120
Patrimonio medio	249.359.776
Turnover portafoglio	336,742%

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 30” (già “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 Flessibile 30” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 30" al 28 dicembre 2018, 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 30" al 28 dicembre 2018 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 30" al 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Euromobiliare Euro Aggregate

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

I fattori che hanno maggiormente influito sui mercati nel corso del 2018 sono prevalentemente riconducibili a considerazioni politiche: la guerra commerciale derivante dall'imposizione di dazi da parte degli Stati Uniti, con le relative rappresaglie dei paesi colpiti (Cina in primis), la tormentata evoluzione del processo di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea e le tensioni all'interno dell'eurozona legate all'approccio adottato dal governo italiano. Dal punto di vista macroeconomico, la crescita americana ha continuato ad essere robusta e dunque ha consentito alla banca centrale di continuare a normalizzare i tassi, mentre in Europa e, più in generale, a livello globale, si è assistito ad un chiaro rallentamento.

Per ciò che riguarda l'attività sul fondo, esso è stato oggetto di intensa movimentazione, ma è stato mantenuto mediamente un sottopeso di duration, una marcata sovraesposizione a obbligazioni corporate industriali a breve scadenza, una significativa allocazione a titoli indicizzati all'inflazione ed un'esposizione a debito subordinato (sia industriale che finanziario). Con riferimento al debito governativo italiano, il posizionamento è stato improntato alla prudenza, con allocazioni prevalentemente concentrate su scadenze di mercato monetario.

La performance annuale è risultata negativa e inferiore a quella del parametro di riferimento, a causa del sovrappeso a titoli corporate, a debito subordinato in primis, e del sottopeso di titoli governativi; ha inoltre pesato negativamente l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

In termini di prospettive, la congiuntura macroeconomica piuttosto debole è destinata a ritardare ulteriormente il processo di normalizzazione dei tassi in Europa. La ricerca di rendimenti più alti rispetto a quelli dei titoli governativi dell'area Euro porterà verosimilmente ad ulteriori incrementi dell'esposizione corporate continuando però a essere concentrata su brevi scadenze di emittenti di elevato merito creditizio. L'aspettativa della fine della politica di rialzi da parte della Fed porterà un progressivo incremento del posizionamento su titoli governativi statunitensi a breve scadenza.

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 192.473.218,00 per la Classe A e una raccolta netta (negativa) pari a Euro 50.410.682,00 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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	613.686.671	98,45%	477.337.328	97,61%
A.1 Titoli di debito	613.686.671	98,45%	477.337.328	97,61%
A.1.1 Titoli di Stato	172.970.177	27,75%	119.322.622	24,40%
A.1.2 Altri	440.716.494	70,70%	358.014.706	73,21%
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	480.303	0,08%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	215.832	0,04%		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	83.355	0,01%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	181.116	0,03%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.761.501	0,60%	5.977.319	1,23%
F.1 Liquidità disponibile	3.774.270	0,61%	5.959.852	1,22%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.015		32.987	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.784	-0,01%	-15.520	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.451.188	0,87%	5.685.767	1,16%
G.1 Ratei attivi	5.451.319	0,87%	5.685.767	1,16%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	-131			
TOTALE ATTIVITÀ	623.379.663	100,00%	489.000.414	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		20.833
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	95.316	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	68.666	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	26.650	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.377.772	675.496
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	1.377.772	675.496
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	607.383	420.560
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	596.876	407.306
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	10.507	13.254
TOTALE PASSIVITÀ	2.080.471	1.116.889
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	621.299.192	487.883.525
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	534.460.713	349.662.309
Numero delle quote in circolazione - Classe A	59.463.842,718	38.322.750,960
Valore unitario delle quote - Classe A	8,988	9,124
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	86.838.479	138.221.216
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	17.471.109,664	27.584.723,133
Valore unitario delle quote - Classe Z	4,970	5,011

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	39.247.905,537
Quote rimborsate	18.106.813,779

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	7.781.488,495
Quote rimborsate	17.895.101,964

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SEZIONE REDDITUALE

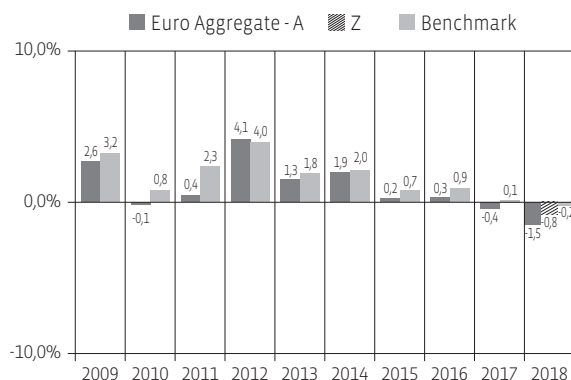
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.490.239	3.806.230
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.564.012	13.900.388
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.564.012	13.900.388
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.565.313	-2.730.374
A.2.1 Titoli di debito	-5.551.264	-2.730.374
A.2.2 Titoli di capitale	-14.049	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-10.244.252	-7.169.655
A.3.1 Titoli di debito	-10.244.252	-7.169.655
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	-244.686	-194.129
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.490.239	3.806.230
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	51	
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	51	
B.2.1 Titoli di debito	51	
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	51	
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-20.744	295.864
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-56.117	295.864
C.1.1 Su strumenti quotati	-33.895	295.864
C.1.2 Su strumenti non quotati	-22.222	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	35.373	
C.2.1 Su strumenti quotati	-23.439	
C.2.2 Su strumenti non quotati	58.812	
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	23.161	-137.438
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	3.169	-4.207
E.1.1 Risultati realizzati	3.169	-4.207
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-6.244	
E.2.1 Risultati realizzati	-6.244	
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	26.236	-133.231
E.3.1 Risultati realizzati	26.578	54.113
E.3.2 Risultati non realizzati	-342	-187.344
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	-2.487.771	3.964.656
G. ONERI FINANZIARI	-31.913	-16.809
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-31.913	-16.809
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.519.684	3.947.847
H. ONERI DI GESTIONE	-6.047.822	-4.889.262
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.364.739	-4.266.215
Provvigioni di gestione - Classe A	-4.994.488	-3.782.960
Provvigioni di gestione - Classe Z	-370.251	-483.255
Provvigioni di gestione SGR		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-249.146	-218.046
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-376.504	-334.665
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.670	-15.187
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-43.763	-55.149
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-45.678	-31.578
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	415	771
I.3 ALTRI ONERI	-46.093	-32.349
Risultato della gestione prima delle imposte	-8.613.184	-972.993
L. IMPOSTE	-33.685	-17.808
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-33.685	-17.808
ALTRE IMPOSTE - Classe A	-27.099	-12.533
ALTRE IMPOSTE - Classe Z	-6.586	-5.275
Utile/Perdita dell'esercizio	-8.646.869	-990.801
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-7.674.814	-1.470.021
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z	-972.055	479.220

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

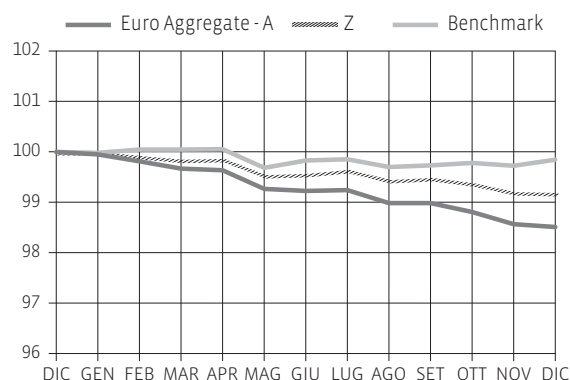
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2018



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 2018		Esercizio 2017		Esercizio 2016
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	9,124	5,011	9,163	5,000	9,136
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,988	4,970	9,124	5,011	9,163
Performance netta dell'esercizio	-1,49%	-0,82%	-0,43%	N.A.	0,30%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-0,15%	-0,15%	0,11%	0,11%	0,94%
Valore massimo della quota	9,130	5,015	9,181	5,028	9,178
Valore minimo della quota	8,986	4,967	9,124	4,997	9,070

(*) 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. Si segnala peraltro, come indicato nella Relazione degli Amministratori, che in data 9 aprile 2018 il Fondo ha incorporato il Fondo Euromobiliare Conservativo.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2018	2017	2016
0,30%	0,34%	0,47%

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 13,36%.

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	66.526.147	96.597.943	9.846.087	
- di altri enti pubblici		601.806		
- di banche	38.223.142	26.858.104	9.750.250	
- di altri	27.180.901	270.866.969	60.358.906	6.876.416
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	131.930.190	394.924.822	79.955.243	6.876.416
- in percentuale del totale delle attività	21,16%	63,36%	12,83%	1,10%

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	131.930.190	394.924.822	79.955.243	6.876.416
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	131.930.190	394.924.822	79.955.243	6.876.416
- in percentuale del totale delle attività	21,16%	63,36%	12,83%	1,10%

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		9.638.853	
Alimentare		39.205.772	
Assicurativo		19.335.873	
Bancario		74.831.496	
Chimico e idrocarburi		15.880.580	
Commercio		2.481.750	
Comunicazioni		38.919.401	
Elettronico		32.001.535	
Enti pubblici economici		601.806	
Farmaceutico		53.984.734	
Finanziario		29.819.068	
Immobiliare - Edilizio		5.863.450	
Meccanico - Automobilistico		68.184.188	
Minerario e Metallurgico		3.324.124	
Sovranazionali		25.314.772	
Titoli di Stato		172.970.177	
Trasporti		12.481.960	
Diversi		8.847.132	
Totali		613.686.671	

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	675.820.810	502.257.231
- titoli di Stato	289.054.360	231.111.992
- altri	386.766.450	271.145.239
Titoli di capitale		19.554
Parti di O.I.C.R.		
Totale	675.820.810	502.276.785

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	29.258	
- titoli di Stato		
- altri	29.258	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	29.258	

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	2.841.818	4.781.784	
Dollaro Australiano		2.222.485	
Dollaro USA			3.502.497
Euro	229.128.009	351.981.586	18.131.498
Sterlina Inglese		1.096.994	
Totale	231.969.827	360.082.849	21.633.995

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		83.355	
- <i>Swap</i>	215.832		181.166

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

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>			83.355 396.948		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto) margini	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <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		1.500.000			
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>					

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.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.536.403
- Liquidità disponibile in divise estere	1.237.867
Totale	3.774.270
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	6.450
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	9.565
- 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	16.015
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-2.400
- 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	-26.384
Totale	-28.784
Totale posizione netta di liquidità	3.761.501

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	5.451.319
Rateo su titoli stato quotati	1.472.832
Rateo su obbligazioni quotate	3.978.487
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	-131
Liquidità da ricevere coupon	308
Risconto società di revisione	-441
Arrotondamenti	2
Totale	5.451.188

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	26.221.840	26.967.589	4,33%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/05/2019	EUR	17.500.000	17.637.200	2,83%
SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	EUR	14.000.000	14.068.600	2,26%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	12.930.600	13.627.559	2,19%
SPANISH GOVT 1.4% 14-31/01/2020	EUR	12.500.000	12.743.625	2,04%
DAIMLER AG 0.25% 16-11/05/2020	EUR	12.271.000	12.280.081	1,97%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	12.000.000	11.594.280	1,86%
HEINEKEN NV 2.125% 12-04/08/2020	EUR	10.910.000	11.269.594	1,81%
BERKSHIRE HATHWY 0.5% 16-13/03/2020	EUR	10.700.000	10.750.611	1,73%
SPANISH GOVT 4% 10-30/04/2020	EUR	10.000.000	10.584.500	1,70%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	10.000.000	9.994.100	1,60%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	9.500.000	9.458.580	1,52%
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	8.540.000	8.585.262	1,38%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	8.500.000	8.391.795	1,35%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	8.500.000	8.367.655	1,34%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	8.000.000	8.050.080	1,29%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	8.000.000	7.921.040	1,27%
DNB NOR BANK ASA 4.375% 11-24/02/2021	EUR	7.000.000	7.632.590	1,22%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	7.500.000	7.459.875	1,20%

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	7.400.000	7.410.878	1,19%
FEDEX CORP 0.5% 16-09/04/2020	EUR	7.000.000	7.024.220	1,13%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	7.000.000	7.013.860	1,13%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	7.000.000	6.960.520	1,12%
EFSF 1.75% 13-29/10/2020	EUR	6.305.000	6.551.841	1,05%
EFSF 0.125% 15-04/11/2019	EUR	6.400.000	6.430.400	1,03%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	6.300.000	6.317.640	1,01%
ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	EUR	6.000.000	6.268.380	1,01%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	6.071.000	6.078.832	0,98%
BAT INTL FINANCE 0.375% 15-13/03/2019	EUR	6.000.000	5.997.480	0,96%
UNIBAIL-RODAMCO 0.125% 18-14/05/2021	EUR	6.000.000	5.989.740	0,96%
ITALY BOTS 0% 18-14/06/2019	EUR	6.000.000	5.982.834	0,96%
LA CAIXA 2.375% 14-09/05/2019	EUR	5.900.000	5.941.418	0,95%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	6.000.000	5.919.900	0,95%
ITALY BTPS I/L 2.35% 08-15/09/2019	EUR	5.760.050	5.853.996	0,94%
CARNIVAL CORP 1.125% 15-06/11/2019	EUR	5.650.000	5.691.923	0,91%
BELGIAN 0321 4.25% 11-28/09/2021	EUR	5.000.000	5.640.450	0,91%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.545.815	0,89%
ABBOTT IL FIN 0% 18-27/09/2020	EUR	5.500.000	5.472.665	0,88%
DIAGEO FIN PLC 0% 17-17/11/2020	EUR	5.300.000	5.294.435	0,85%
VONOVIA FINANCE 14-08/04/2074 FRN	EUR	5.200.000	5.232.448	0,84%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	5.057.000	5.213.261	0,84%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	5.200.000	5.204.732	0,84%
HSBC HLDGS PLC 6% 09-10/06/2019	EUR	5.000.000	5.127.550	0,82%
ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	EUR	5.000.000	4.984.359	0,80%
MEDIOBANCA SPA 2.25% 14-18/03/2019	EUR	4.900.000	4.919.306	0,79%
PPG INDUSTRIES 0% 16-03/11/2019	EUR	4.837.000	4.835.501	0,78%
NORWEGIAN GOVT 3.75% 10-25/05/2021	NOK	45.000.000	4.781.784	0,77%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.516.000	4.581.753	0,74%
BMW FINANCE NV 2% 13-04/09/2020	EUR	4.000.000	4.124.880	0,66%
CETIN FINANCE BV 1.423% 16-06/12/2021	EUR	4.000.000	4.066.400	0,65%
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	4.000.000	4.022.760	0,65%
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	EUR	4.000.000	4.015.200	0,64%
INTESA SANPAOLO 14-17/04/2019 FRN	EUR	4.000.000	4.004.800	0,64%
VOLKSWAGEN LEAS 17-06/07/2019	EUR	4.000.000	3.996.560	0,64%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	4.000.000	3.926.000	0,63%
ENERGA FIN AB 3.25% 13-19/03/2020	EUR	3.750.000	3.873.037	0,62%
GLAXOSMITHKLINE 0% 17-12/09/2020	EUR	3.700.000	3.694.154	0,59%
TELECOM ITALIA 5.375% 04-29/01/2019	EUR	3.600.000	3.606.048	0,58%
BANCA POP MILANO 4.25% 14-30/01/2019	EUR	3.500.000	3.508.925	0,56%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	3.500.000	3.456.868	0,56%
TEVA PHARM FNC 0.375% 16-25/07/2020	EUR	3.500.000	3.406.235	0,55%
SANOFI 0% 16-05/04/2019	EUR	3.300.000	3.300.264	0,53%
INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	3.200.000	3.283.904	0,53%
PORTUGUESE OTS 3.85% 05-15/04/2021	EUR	3.000.000	3.277.560	0,53%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	3.000.000	3.237.150	0,52%
SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	EUR	3.126.210	3.165.475	0,51%
FGA CAPITAL IRE 2% 14-23/10/2019	EUR	3.100.000	3.141.757	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.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

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

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>	68.666	26.650

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>			68.666 26.650		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		1.377.772
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	760.142
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	617.630
Totale		1.377.772

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-596.876
Rateo passivo depositario	-28.999
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.108
Rateo passivo stampa prospetti	-102.902
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-410.328
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-23.052
Rateo passivo calcolo quota	-19.487
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-10.507
Rateo interessi passivi su c/c	-9.286
Rateo passivo imposta titoli	-1.221
Totale	-607.383

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	349.662.309	564.306.031	408.381.336
Incrementi a) sottoscrizioni:	356.474.916	70.201.512	301.418.572
- sottoscrizioni singole	70.394.351	52.369.197	280.069.165
- piani di accumulo	17.002.413	10.701.594	12.086.531
- switch in entrata	269.078.152	7.130.721	9.262.876
b) risultato positivo della gestione			1.512.502
Decrementi a) rimborsi:	164.001.698	283.375.213	147.006.379
- riscatti	138.739.580	95.775.912	126.088.891
- piani di rimborso	1.139.902	849.229	1.274.375
- switch in uscita	24.122.216	186.750.072	19.643.113
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.674.814	1.470.021	
Patrimonio netto a fine periodo	534.460.713	349.662.309	564.306.031
Numero totale quote in circolazione	59.463.842,718		
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.409.334,746		
% Quote detenute da investitori qualificati	4,05%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	109.786,230		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,19%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	138.221.216		
Incrementi a) sottoscrizioni:	38.873.469	243.926.132	
- sottoscrizioni singole	38.873.469	74.689.862	
- piani di accumulo			
- switch in entrata		169.236.270	
b) risultato positivo della gestione		479.220	
Decrementi a) rimborsi:	89.284.151	106.184.136	
- riscatti		106.184.136	
- piani di rimborso	89.284.151		
- switch in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	972.055		
Patrimonio netto a fine periodo	86.838.479	138.221.216	
Numero totale quote in circolazione	17.471.109,664		
Numero quote detenute da investitori qualificati	17.471.106,664		
% Quote detenute da investitori qualificati	100,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-		
% Quote detenute da soggetti non residenti	-		

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 - Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili	82.908.312	13,34%
Operazioni su tassi di cambio - Future su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale, e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni - Future e contratti simili - Opzioni e contratti simili - Swap e contratti simili	29.530.777 8.205.766	4,75% 1,32%

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 Australiano	2.222.485		159.565	2.382.050			
Dollaro Canadese			502.940	502.940		2.662	2.662
Euro	599.638.041		7.750.013	607.388.054		2.006.384	2.006.384
Sterlina Inglese	1.096.994		135.430	1.232.424		66	66
Corona Norvegese	7.623.602		270.829	7.894.431			
Corona Svedese			44.021	44.021			
Dollaro USA	3.585.852		349.891	3.935.743		71.359	71.359
Totale	614.166.974		9.212.689	623.379.663		2.080.471	2.080.471

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	-5.551.264	-25.713	-10.244.252	-283.405
2. Titoli di capitale	-14.049			
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	51			
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	-41.300		-87.228	
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>	-230.616	27.230	53.333 -22.222	-23.439 58.812

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	3.169	
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	-6.244	
Liquidità	26.578	-342

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-26.492 -5.421
Totale	-31.913

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	4.994	1,00%			3.865	0,77%		
Provvigione di gestione	Z	370	0,30%						
Provvigione di base	A	4.994	1,00%			3.865	0,77%		
Provvigione di base	Z	370	0,30%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	200	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	49	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	303	0,06%						
Compenso del depositario	Z	74	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	A	7	0,00%						
Spese di revisione del fondo	Z	2	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	11	0,00%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	3	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	4	0,00%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	A	4	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. 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	5.519	1,11%			3.865	0,77%		
Costi ricorrenti totali	Z	499	0,40%						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari		31		0,00%					
- su titoli di debito									
- su derivati		31		0,00%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		32			2,16%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	27	0,01%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	7	0,01%						
Totale spese		6.115	0,98%			3.865	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 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 (maggio 2019).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	415
Sopravvenienze attive	415
I3. Altri oneri	-46.093
Sopravvenienze passive	-6.024
Commissioni deposito cash	-25.729
Oneri conti derivati	-14.340
Totale	-45.678

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-33.685
Imposta titoli tassati	-33.685
Totale	-33.685

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-SCHATZ FUTURE 07/03/2019	A	EUR	240
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2019	V	EUR	215
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 29/03/2019	A	USD	170
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 29/03/2019	A	USD	80
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 25/01/2019	A	USD	100
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 25/01/2019	V	USD	100

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	CAD	500.000	1
Compravendite a termine	V	NOK	7.500.000	1
Compravendite a termine	V	AUD	2.000.000	1

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		14	30.500		

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	675.850.068
- Vendite	502.276.785
Totale compravendite	1.178.126.853
- Sottoscrizioni	395.348.385
- Rimborsi	253.285.849
Totale raccolta	648.634.234
Totale	529.492.619
Patrimonio medio	622.873.631
Turnover portafoglio	85,008%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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.

Richiamo di informativa

Come descritto nella relazione degli amministratori e nella nota integrativa, in data 9 aprile 2018, ha avuto efficacia la fusione per incorporazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Euromobiliare Conservativo nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Euromobiliare Euro Aggregate.

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 28 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

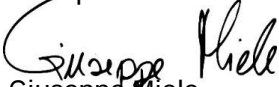
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 28 dicembre 2018 e 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

I fattori che hanno maggiormente influito sui mercati nel corso del 2018 sono prevalentemente riconducibili a considerazioni politiche: la guerra commerciale derivante dall'imposizione di dazi da parte degli Stati Uniti, con le relative rappresaglie dei paesi colpiti (Cina in primis), la tormentata evoluzione del processo di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea e le tensioni all'interno dell'eurozona legate all'approccio adottato dal governo italiano. Dal punto di vista macroeconomico, la crescita americana ha continuato ad essere robusta e dunque ha consentito alla banca centrale di continuare a normalizzare i tassi, mentre in Europa e, più in generale, a livello globale, si è assistito ad un chiaro rallentamento.

Con riferimento al fondo, esso è stato oggetto di diversi cambiamenti di posizionamento. Il portafoglio è stato mediamente caratterizzato da un sottopeso di duration (in alcune fasi piuttosto sensibile) concentrato su emittenti governativi cosiddetti "core" (Francia e Germania innanzitutto) e su scadenze intermedie della curva dei rendimenti. Tale sottopeso di duration è stato parzialmente mitigato dall'allocazione a titoli governativi americani a lunga scadenza. Con riferimento al debito pubblico italiano, l'atteggiamento (anche alla fine dell'anno) è stato caratterizzato da una certa prudenza con un moderato sottopeso.

Permane, pur se di limitata consistenza, l'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione; con riferimento all'esposizione a titoli corporate, essa è rimasta concentrata su nomi di elevato standing creditizio e su brevi scadenze.

La performance annuale è risultata negativa e inferiore a quella del parametro di riferimento, a causa del sottopeso di duration, del posizionamento su titoli indicizzati all'inflazione e dell'esposizione, pur se limitata, a debito subordinato finanziario.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si ritiene che gli attuali livelli dei rendimenti governativi europei incorporino già le prospettive di crescita debole dell'area euro, a fronte del ridimensionamento degli acquisti da parte della Banca Centrale Europea, destinato a pesare negativamente sui rendimenti stessi. Si manterrà dunque un posizionamento di sottopeso in termini di duration, parzialmente compensato dal posizionamento su titoli governativi statunitensi e dalla sovraesposizione a scadenze più lunghe del debito governativo europeo.

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 6.981.657,00.

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 28/12/2018		Situazione al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	67.861.680	96,69%	73.392.512	94,70%
A.1 Titoli di debito	67.861.680	96,69%	73.392.512	94,70%
A.1.1 Titoli di Stato	51.662.739	73,61%	54.376.921	70,16%
A.1.2 Altri	16.198.941	23,08%	19.015.591	24,54%
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			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	1.730.331	2,47%	3.089.842	3,99%
F.1 Liquidità disponibile	1.729.681	2,47%	3.036.274	3,92%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.450	0,02%	76.120	0,10%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.800	-0,02%	-22.552	-0,03%
G. ALTRE ATTIVITÀ	587.120	0,84%	994.231	1,28%
G.1 Ratei attivi	587.120	0,84%	994.231	1,28%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	70.179.131	100,00%	77.499.421	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione al 29/12/2017
	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	20.953	23.660
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	20.953	23.660
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	86.730	112.153
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	83.778	108.573
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	2.952	3.580
TOTALE PASSIVITÀ	107.683	135.813
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	70.071.448	77.363.60
Numero delle quote in circolazione - Classe A	3.636.154,409	3.999.512,283
Valore unitario delle quote - Classe A	19,271	19,343

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	812.824,526
Quote rimborsate	1.176.182,400

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

SEZIONE REDDITUALE

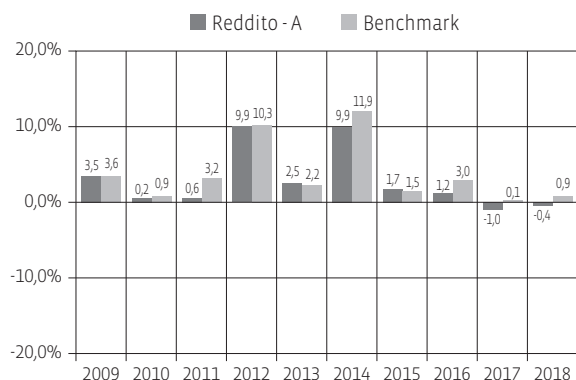
	Relazione al 28/12/2018	Relazione al 29/12/2017
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	516.442	-41.287
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.705.996	2.331.704
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.705.996	2.331.704
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-151.480	-500.524
A.2.1 Titoli di debito	-151.480	-500.524
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-669.683	-1.866.219
A.3.1 Titoli di debito	-669.683	-1.866.219
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	-368.391	-6.248
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	516.442	-41.287
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		16
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		16
B.2.1 Titoli di debito		16
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		16
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	103.856	52.116
C.1 RISULTATI REALIZZATI	103.856	52.116
C.1.1 Su strumenti quotati	103.856	52.116
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	-6.872	-7.597
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	-6.872	-7.597
E.3.1 Risultati realizzati	833	545
E.3.2 Risultati non realizzati	-7.705	-8.142
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	613.426	3.248
G. ONERI FINANZIARI	-2.478	-926
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.478	-926
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	610.948	2.322
H. ONERI DI GESTIONE	-882.283	-1.175.577
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-765.684	-1.050.024
Provvigioni di gestione - Classe A	-765.684	-1.050.024
Provvigioni di gestione SGR		
Provvigioni di incentivo		
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-28.986	-35.423
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.110	-54.317
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.843	-7.477
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-38.660	-28.336
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-38.489	-20.975
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	208	
I.3 ALTRI ONERI	-38.697	-20.975
Risultato della gestione prima delle imposte	-309.824	-1.194.230
L. IMPOSTE	-679	-3.035
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-679	-3.035
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A	-310.503	-1.197.265

EUROMOBILIARE REDDITO

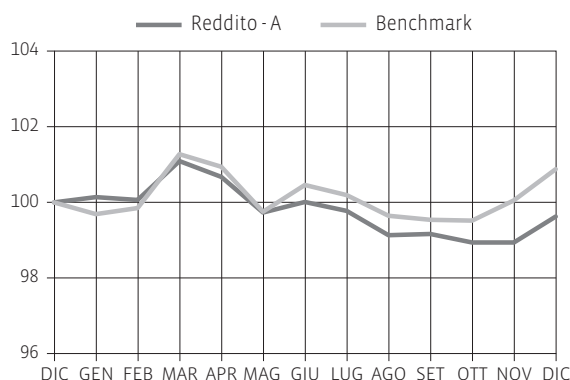
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2018



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 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A	Esercizio 2016 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	19,343	19,545	19,319
Valore quota alla fine dell'esercizio	19,271	19,343	19,545
Performance netta dell'esercizio	-0,37%	1,03%	1,17%
Performance del benchmark di riferimento (*)	0,88%	0,09%	2,97%
Valore massimo della quota	19,555	19,567	20,232
Valore minimo della quota	19,029	19,090	19,341

(*) 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		
2018	2017	2016
1,11%	1,35%	1,81%

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 37,37%.

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 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	21.501.140	29.849.750	311.849	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.533.225	3.673.475		
- di altri		9.992.831	999.410	
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	23.034.365	43.516.056	1.311.259	
- in percentuale del totale delle attività	32,82%	62,00%	1,87%	

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	23.034.365	43.516.056	1.311.259	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	23.034.365	43.516.056	1.311.259	
- in percentuale del totale delle attività	32,82%	62,00%	1,87%	

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		2.312.961	
Bancario		5.206.700	
Elettronico		2.025.989	
Farmaceutico		1.217.827	
Immobiliare - Edilizio		252.255	
Meccanico - Automobilistico		1.000.100	
Sovranazionali		4.073.730	
Titoli di Stato		51.662.739	
Diversi		109.379	
Totali		67.861.680	

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	39.267.225	43.976.894
- titoli di stato	27.883.904	30.216.808
- altri	11.383.321	13.760.086
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	39.267.225	43.976.894

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva 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			311.849
Euro	7.250.258	20.373.192	39.926.381
Totale	7.250.258	20.373.192	40.238.230

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

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	1.495.798
- Liquidità disponibile in divise estere	233.883
Totale	1.729.681
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	16.450
- 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	16.450
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-15.800
- 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	-15.800
Totale posizione netta di liquidità	1.730.331

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	587.120
Rateo su titoli stato quotati	391.233
Rateo su obbligazioni quotate	195.887
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	587.120

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	6.500.000	6.754.803	9,60%
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	5.500.000	6.310.975	8,99%
ITALY BOTS 0% 18-31/12/2018	EUR	4.000.000	3.998.227	5,70%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	2.900.000	3.983.179	5,68%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	3.500.000	3.659.320	5,21%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	3.019.780	4,30%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	3.000.000	3.002.310	4,28%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	2.097.540	2.273.922	3,24%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	2.250.000	2.197.170	3,13%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.550.000	2.149.617	3,06%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	2.000.000	2.012.520	2,87%
ITALY BOTS 0% 18-28/02/2019	EUR	2.000.000	1.999.676	2,85%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	1.750.000	1.888.337	2,69%
IRISH GOVT 3.4% 14-18/03/2024	EUR	1.500.000	1.751.925	2,50%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	2.000.000	1.713.800	2,44%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	1.500.000	1.704.570	2,43%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.531.830	2,18%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.500.000	1.435.860	2,05%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.400.000	1.320.214	1,88%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.000.000	1.094.990	1,56%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	1.000.000	1.030.900	1,47%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	1.000.000	1.029.390	1,47%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.010.280	1,44%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.003.180	1,43%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	1.000.000	1.000.910	1,43%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	1.000.500	1,43%
DAIMLER AG 16-12/01/2019 FRN	EUR	1.000.000	1.000.100	1,43%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	1.000.000	999.410	1,42%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	979.477	1,40%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	500.000	645.080	0,92%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	570.570	0,81%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 11-04/07/2021	EUR	500.000	548.400	0,78%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	522.945	0,75%
ESM 0.75% 17-15/03/2027	EUR	500.000	507.820	0,72%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	500.000	501.235	0,71%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	391.615	311.849	0,44%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	300.000	300.441	0,43%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	250.000	254.512	0,36%
HOCHTIEF AG 2.625% 14-28/05/2019	EUR	250.000	252.255	0,36%
BAYER AG 1.875% 14-25/01/2021	EUR	212.000	218.417	0,31%
SUEZ 4.078% 11-17/05/2021	EUR	100.000	109.379	0,16%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	100.000	97.377	0,14%
ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	EUR	100.000	88.735	0,13%
SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2048	EUR	50.000	50.914	0,07%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	22.000	24.579	0,04%

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.

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		20.953
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2019	8.073
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2019	12.880
Totale		20.953

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-83.778
Rateo passivo depositario	-3.198
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.929
Rateo passivo stampa prospetti	-16.786
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-53.716
Rateo passivo calcolo quota	-2.149
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-2.952
Rateo interessi passivi su c/c	-2.952
Totale	-86.730

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
Patrimonio netto a inizio periodo	77.363.608	108.393.752	101.142.645
Incrementi a) sottoscrizioni:	15.655.281	11.783.515	38.723.001
- sottoscrizioni singole	10.680.321	6.356.366	29.179.922
- piani di accumulo	3.229.773	4.000.059	5.433.362
- switch in entrata	1.745.187	1.427.090	4.109.717
b) risultato positivo della gestione			989.540
Decrementi a) rimborsi:	22.636.938	41.616.394	32.461.434
- riscatti	18.853.094	29.106.889	23.669.256
- piani di rimborso	80.000	460.900	523.843
- switch in uscita	3.703.844	12.048.605	8.268.335
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	310.503	1.197.265	
Patrimonio netto a fine periodo	70.071.448	77.363.608	108.393.752
Numero totale quote in circolazione	3.636.154,409		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	11.671,754		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,321%		

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	41.187.030	58,78%
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	9.507.560	13,57%

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	67.549.831		2.082.624	69.632.455		105.236	105.236
Sterlina Inglese			45.614	45.614			
Yen Giapponese			45.116	45.116			
Corona Svedese			264	264			
Dollaro USA	311.849		143.833	455.682		2.447	2.447
Totale	67.861.680		2.317.451	70.179.131		107.683	107.683

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	-151.480	9.859	-669.683	8.793
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 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	-25.269		-62.405	
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>	-343.122		166.261	

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	833	-7.705

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-31 -2.447
Totale	-2.478

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	766	1,05%			541	0,75%		
Provvigioni di base	766	1,05%			541	0,75%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	29	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	43	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	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	854	1,18%			541	0,75%		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	28	0,00%						
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	28	0,00%						
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			3,54%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,00%						
Totale spese	885	1,22%			541	0,75%		

(*) 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 (maggio 2019).

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	0
Interessi su disponibilità liquide c/c	0
I2. Altri ricavi	208
Sopravvenienze attive	208
I3. Altri oneri	-38.697
Sopravvenienze passive	-2.393
Commissioni deposito cash	-26.719
Oneri conti derivati	-9.583
Arrotondamenti	-2
Totale	-38.489

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-679
Imposta titoli tassati	-679
Totale	-679

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	US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2019	A	USD	20
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2019	A	EUR	30
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2019	V	EUR	295
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 07/03/2019	V	EUR	25
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 25/01/2019	A	EUR	50
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 25/01/2019	V	EUR	100
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 25/01/2019	A	EUR	100
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 25/01/2019	A	EUR	25
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 25/01/2019	V	EUR	80

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			27.755		

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	39.267.225
- Vendite	43.976.894
Totale compravendite	83.244.119
- Sottoscrizioni	15.655.281
- Rimborsi	22.636.939
Totale raccolta	38.292.220
Totale	44.951.899
Patrimonio medio	72.643.690
Turnover portafoglio	61,880%

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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018, 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 28 dicembre 2018 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 28 dicembre 2018 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, 8 marzo 2019

EY S.p.A.



Giuseppe Miele
(Socio)



Euromobiliare

Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosg.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 02823390352 ■ 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.eurosg.it