EUROMOBILIARE
ASSET MANAGEMENT SGR

Relazioni di gestione annuali

2019

Fondi Sistema Euromobiliare

GRUPPO CREDEM

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. 39
- Euromobiliare Flessibile Obbligazionario pag. 57
- Euromobiliare Flessibile Azionario pag. 76
- Euromobiliare Science 4 Life pag. 95
- Euromobiliare Progetto 2021 pag. 114
- Euromobiliare Opportunity 2022 pag. 132
- Euromobiliare Progetto 2021 Atto II pag. 150
- Euromobiliare European Banks pag. 168
- Euromobiliare Progetto 2022 Atto I pag. 183
- Euromobiliare Strategia Flessibile Value pag. 201
- Euromobiliare Progetto 2022 Atto II pag. 215
- Euromobiliare Progetto 2023 Atto I pag. 233
- Euromobiliare Short Term 2021 pag. 251
- Euromobiliare Equity Mid Small Cap pag. 268
- Euromobiliare Smart 2024 pag. 284
- Euromobiliare Accumulo Smart 50 pag. 302
- Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II pag. 318
- Euromobiliare Smart 2023 pag. 334
- Euromobiliare Equity Selected Dividend pag. 350
- Euromobiliare Cities 4 Future pag. 366

FONDI AZIONARI

- Euromobiliare Azioni Italiane pag. 382
- Euromobiliare PIR Italia Azionario Pag. 400

FONDI BILANCIATI

- Euromobiliare Flessibile 60 pag. 416
- Euromobiliare PIR Italia Flessibile pag. 434
- Euromobiliare Flessibile 30 pag. 449

FONDI OBBLIGAZIONARI

- Euromobiliare Euro Aggregate pag. 467
- Euromobiliare Reddito pag. 485
- Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond pag. 502

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

Presidente	Matteo Mattei Gentili
Vice Presidente	Paolo Magnani
Amministratore Delegato	Giuseppe Rovani
Consiglieri	Giorgio Ferrari
	Fulvio Albarelli
	Guido Ottolenghi
	Angelo Cappetti (1)
	Giorgio Semino (1)

IL COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Paolo Giaroli
Sindaci Effettivi	Maurizio Bergomi
	Maria Paglia
Sindaci Supplenti	Vittorio Guidetti
	Alberto Artemio Galaverni

LA DIREZIONE GENERALE

Amministratore Delegato - Direttore Generale Giuseppe Rovani

LA SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A. - Via Lombardia, 31 - 00187 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, nonché la "Classe I" dei Fondi Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Obiettivo 2023 ed Euromobiliare Science 4 Life.

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

Nel 2019 i mercati sono dominati a da un ciclo globale e sincronizzato di politiche monetarie espansive guidato dalla Federal Reserve, che si è tradotto in un bilancio straordinariamente positivo delle performance di tutte le attività finanziarie.

Lo scenario macroeconomico in tutte le principali geografie è all'insegna del rallentamento, il terzo dal 2009. Ha pesato negativamente sulla congiuntura globale la frenata subita dagli scambi commerciali dettata da un ritorno del protezionismo che ha deteriorato la fiducia delle imprese e scoraggiato la spesa per investimenti. Il settore manifatturiero è l'epicentro della debolezza ben evidenziata dall'andamento degli indici di fiducia delle imprese manifatturiere che scendono al di sotto della soglia di espansione in tutti i principali paesi. A contenere gli effetti di questo deterioramento è il comparto dei servizi che non subisce un significativo effetto contagio. L'economia europea ha destato le maggiori preoccupazioni, in particolare quella tedesca fortemente penalizzata dall'industria automobilistica e dal calo delle esportazioni. Gli indicatori di lungo periodo, soprattutto negli Stati Uniti, si sono invece dimostrati ancora solidi: il mercato del lavoro statunitense è in piena occupazione, capace di generare nuovi posti di lavoro ad un ritmo ancora sostenuto per una fase tardo ciclica; la crescita dei salari si è dimostrata robusta senza tuttavia creare tensioni inflazionistiche. Anche in Germania, nonostante la decisa perdita di momentum ciclico, la disoccupazione è rimasta su valori bassissimi.

Dalla guerra commerciale tra Cina e USA, passando per le rivolte di Hong Kong e la crisi argentina, fino alla Brexit non sono mancati i focolai di tensione geopolitica che, in un alternarsi di fasi di escalation e de-escalation, hanno costellato l'intero anno senza tuttavia mai raggiungere una valenza sistemica.

Stress finanziario, incertezza dettata dal contesto geopolitico e segnali di rallentamento economico globale, che avevano caratterizzato l'ultimo trimestre del 2018, hanno spinto ad inizio anno le principali autorità monetarie a rivedere le proprie traiettorie di politica monetaria. Il segnale più rilevante è arrivato dalla banca centrale americana che ha invertito completamente la rotta dopo due anni di misure restrittive. Un percorso, quello intrapreso dalla Fed, che si è sviluppato in tre stadi successivi. A inizio gennaio le parole di Powell hanno aperto la strada ad un accomodamento, che si è concretizzato nel secondo semestre in tre tagli dei Fed Funds per un totale di 75 punti base e in una espansione del bilancio di 400 miliardi di dollari, che lo ha riportato ai livelli di metà 2018. La banca centrale europea, a fronte di un'inflazione che da troppo tempo stenta a raggiungere l'obiettivo del 2,0% e di crescenti rischi al ribasso per la crescita, è intervenuta con un ampio pacchetto di misure, incluse un taglio di 10 punti base del tasso sui depositi sceso a -0,50%, ma soprattutto un nuovo programma di acquisto aperto di €20 miliardi mensili.

Il meccanismo di trasmissione della politica monetaria ai mercati finanziari ha funzionato: i rendimenti governativi risk-free sono scesi guidati dalla componente reale. Negli USA il tasso reale decennale si è ridotto di 100 punti base. Nel terzo trimestre il rendimento del Treasury decennale ha toccato un minimo a 1,46% ed il corrispondente Bund ha segnato addirittura nuovi minimi storici a -0,72%, sempre più in territorio negativo.

I differenziali di credito si sono contratti in misura consistente in tutto il mondo a spread da High Yield, a Investment Grade e debito emergente. I multipli dell'azionario si sono espansi in modo significativo, consentendo all'indice azionario globale in ottobre di rompere con decisione al rialzo il trading range in cui era rimasto intrappolato negli ultimi due anni, nonostante una crescita degli utili vicina allo zero. L'indice MSCI AC World (in valuta locale) ha registrato un guadagno nell'ordine del 28,0% guidato da Stati Uniti ed area euro. Sotto il profilo settoriale è stata la tecnologia a mantenere saldamente la leadership del mercato.

Spicca in positivo l'Italia, che si è trovata al crocevia di questi trend positivi sia sull'azionario che sull'obbligazionario e che ha anche beneficiato di una riduzione del rischio idiosincratico. La fine del primo governo Conte ha infatti abbattuto i timori di ridenominazione del debito pubblico (uscita dall'euro) contribuendo a riportare lo spread BTP- Bund sulla scadenza decennale in area 150 punti base, i livelli di inizio 2018.

LE PROSPETTIVE 2020

La fotografia di fine anno è quella di un economia globale in via di stabilizzazione dopo sei trimestri di rallentamento, con gli indicatori macro che hanno smesso di sorprendere sistematicamente al ribasso e gli indici di fiducia delle imprese manifatturiere che nell'ultimo trimestre del 2019 hanno dato timidi segnali di

recupero. Mancano tuttavia all'appello inequivocabili segnali di riaccelerazione ciclica. Le stime di crescita del PIL mondiale si attestano anche per il 2020 intorno al 3,0%, con la prima metà dell'anno che ancora dovrebbe risentire dell'effetto delle tariffe sugli scambi internazionali.

La raggiunta tregua commerciale fra Cina e Stati Uniti e la prospettiva di una Brexit ordinata attenuano per ora i rischi di instabilità economica e finanziaria dettati da fattori geopolitici.

Sul fronte della politiche monetarie le banche centrali sono orientate a mantenere nei prossimi mesi un atteggiamento espansivo, con la Federal Reseve avviata a una prolungata fase di pausa sui tassi ufficiali.

Questo set di condizioni sostiene uno scenario centrale di ripresa, ancora favorevole per gli attivi di rischio. In altri termini l'imponente stimolo monetario messo in campo nel 2019 si è tradotto in condizioni finanziarie estremamente espansive che di norma, con un certo ritardo temporale, si traducono in un miglioramento della congiuntura.

Potenziali rischi sono rappresentati da sviluppi imprevisti sul fronte geopolitico, e da una prolungata debolezza della debolezza del comparto manifatturiero.

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 30 dicembre 2019 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 Reddituale;
- 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 Accumulo Smart 50 Atto II, Euromobiliare Smart 2023, Euromobiliare Equity Selected Dividend, Euromobiliare Cities 4 Future ed Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond, il confronto con l'esercizio precedente non è effettuato sull'anno solare in quanto tali fondi hanno preso avvio nel corso del 2019.

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, Euromobiliare Flessibile Obbligazionario ed Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond. Con decorrenza 9 aprile 2018 è stata istituita una nuova classe denominata "Classe I" che si affianca alla presistente denominata Classe A per i fondi Euromobiliare PIR Italia Azionario ed Euromobiliare PIR Italia Flessibile. Con decorrenza 16 dicembre 2019 la Classe "I" è stata estesa anche ai Fondi Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life.
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 (fatta eccezione per il Fondo Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond che ha la sola Classe Z). Alla fine dell'esercizio 2019 la Classe Z risultava investita solo per i Fondi Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Euro Aggregate ed Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond. Per tutti gli altri Fondi per cui è prevista solo la Classe A o per cui le Classi I e Z non risultano ancora investite a fine esercizio 2019, 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 valutari) 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 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 Classi di quote "I" e "Z" anche agli Enti Previdenziali Privatizzati, Fondi Sanitari e Fondazioni. Introduzione della possibilità di derogare agli importi minimi di sottoscrizione delle Classi di quote "I" e "Z".
Euromobiliare Flessibile Azionario	19/12/2018	08/04/2019	Riduzione della percentuale massima di investimento in OICR fino ad un massimo del 10%.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
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 fino ad un massimo del 10%.
Regolamento Sistema Euromobiliare	17/01/2019	25/02/2019	Recepimento delle disposizione in materia di benchmark di cui al Regolamento (UE) 2016/1011.
Euromobiliare Science 4 Life	17/01/2019	25/02/2019	Riduzione della provvigione di gestione.
Euromobiliare Smart 2023 Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II	17/01/2019	25/02/2019	Istituzione fondi.
Euromobiliare PIR Italia Azionario Euromobiliare PIR Italia Flessibile	26/02/2019	11/03/2019	Precisazione in merito alle caratteristiche dei fondi PIR stante le previsioni normative introdotte dalla legge di bilancio 2019.
Euromobiliare Equity Selected Dividend	12/03/2019	14/05/2019	Istituzione fondo.
Euromobiliare Cities 4 Future	27/03/2019	14/05/2019	Istituzione fondo.
Euromobiliare Seven Stars Euromobiliare Rising Stars Euromobiliare Flex Stars	18/06/2019	16/09/2019	Fusione nel fondo Euromobiliare Science 4 Life.
Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond	18/06/2019	22/07/2019	Istituzione fondo.
Euromobiliare Flessibile Azionario Euromobiliare Flessibile 60 Euromobiliare Azioni Italiane Euromobiliare Obiettivo 2023 Euromobiliare Science 4 Life	29/10/2019	16/12/2019	Istituzione Classe "I".

Errore valorizzazione quota

Si dà atto che a valere sui fondi: Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Opportunity 2022, Euromobiliare Progetto 2021, Euromobiliare Progetto 2021 Atto II, Euromobiliare Progetto 2022 Atto I, Euromobiliare Progetto 2022 Atto II, Euromobiliare Progetto 2023 Atto I ed Euromobiliare Smart 2024 dal 4 novembre 2019 al 27 dicembre 2019 è stato commesso un errore di contabilizzazione su uno strumento finanziario che ha comportato la sottostima del valore unitario della quota dei citati fondi. L'errore è stato sanato contabilmente in data 30 dicembre 2019 e tutti i partecipanti danneggiati sono stati indennizzati a norma di Regolamento di gestione del fondo per valuta 31 gennaio 2020 dopo gli opportuni ricalcoli. Dell'accaduto è stata data informativa alla Banca d'Italia in data 27 gennaio 2020 ed è stata data informativa al pubblico attraverso avviso sul quotidiano previsto dal Regolamento di gestione e sul sito aziendale in data 29 gennaio 2020.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Distribuzione di Proventi

- Relativamente al fondo Euromobiliare F3, il Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2020 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,02 Euro pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 25 febbraio 2020;
- relativamente al fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto I, come previsto dal vigente Regolamento di gestione, a valere sull'esercizio 2019 viene riconosciuto ai partecipanti un ammontare pro-quota in forma predeterminata pari a 0,10 Euro da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 25 febbraio 2019;
- relativamente al fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto II, come previsto dal vigente Regolamento di gestione, a valere sull'esercizio 2019 viene riconosciuto ai partecipanti un ammontare pro-quota in forma predeterminata pari a 0,075 Euro da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 25 febbraio 2020;

- relativamente al fondo Euromobiliare Progetto 2023 Atto I, il Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2020 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,10 Euro pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 25 febbraio 2020;
- relativamente al fondo Euromobiliare Smart 2023, come previsto dal vigente Regolamento di gestione, a valere sull'esercizio 2019 viene riconosciuto ai partecipanti un ammontare pro-quota in forma predeterminata pari a 0,035 Euro da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 25 febbraio 2020;
- relativamente al fondo Euromobiliare Equity Selected Dividend, il Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2020 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,075 Euro pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 25 febbraio 2020.

I suddetti proventi verranno posti in distribuzione nel mese di marzo 2020 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 dei Fondi gestiti che entrerà in vigore il 17 febbraio 2020.

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").

Euromobiliare F3

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il portafoglio ha registrato un rendimento positivo. Il fondo è stato gestito utilizzando quasi completamente il budget di rischio disponibile che è stato ridotto solo negli ultimi mesi dell'anno. Il portafoglio risulta investito su diversi comparti sia multi asset class sia obbligazionari aggregate che global macro. Sono anche presenti posizioni in strategie azionarie tematiche e long/short.
Nel corso del periodo in esame è stato alleggerito il peso dell'azionario long/short a favore di altri comparti azionari difensivi e dell'obbligazionario a bassa durata media finanziaria.
In termini di contribuzione alla performance il maggior apporto positivo è giunto dai comparti maggiormente esposti ai mercati azionari, soprattutto tematici e globali, mentre l'unico contributo (marginalmente) negativo è stato registrato dalla componente azionaria long/short.

PROSPETTIVE

L'andamento dei mercati finanziari e dallo scenario macroeconomico nei mesi a venire guiderà le possibili variazioni del portafoglio. Ad oggi, si sta valutando di intervenire sull'allocazione riducendo l'esposizione all'obbligazionario a duration ridotta per incrementare il peso delle strategie azionarie tematiche.

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 -24.136.209,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**98.500.286**	**98,11%**	**106.365.701**	**91,60%**
A.1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	98.500.286	98,11%	106.365.701	91,60%
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	**1.896.134**	**1,89%**	**9.760.891**	**8,40%**
F.1 Liquidità disponibile	1.896.309	1,89%	10.870.639	9,36%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-175		-1.109.748	-0,96%
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	**100.396.420**	**100,00%**	**116.126.592**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	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	**100.890**	**596.280**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	100.890	596.280
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**1.647.958**	**166.754**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.641.776	164.799
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	6.182	1.955
TOTALE PASSIVITÀ	**1.748.848**	**763.034**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**98.647.572**	**115.363.558**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**20.482.539,652**	**25.448.589,244**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,816**	**4,533**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	1.831.634,785
Quote rimborsate	6.797.684,377

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE F3

SEZIONE REDDITUALE

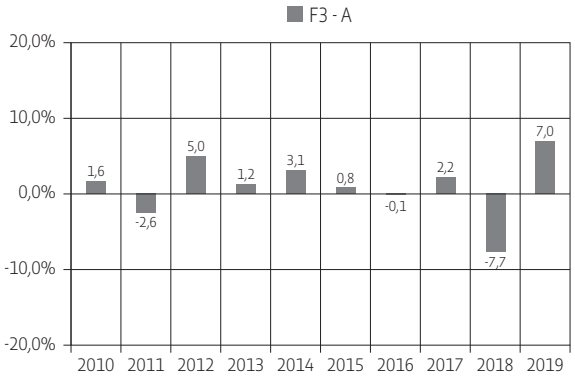
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**10.154.108**		**-8.857.648**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	41.900		90.900	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	41.900		90.900	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.131.377		-3.862.827	
	A2.1 Titoli di debito				
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	3.131.377		-3.862.827	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	6.980.831		-5.085.721	
	A3.1 Titoli di debito				
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	6.980.831		-5.085.721	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**10.154.108**		**-8.857.648**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
	C.1 RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**118.074**		**13.625**	
	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	118.074		13.625	
	E.3.1 Risultati realizzati	67.309		14.668	
	E.3.2 Risultati non realizzati	50.765		-1.043	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**				
	F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
	F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**10.272.182**		**-8.844.023**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-377**			
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-377			
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**10.271.805**		**-8.844.023**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.912.630**		**-1.854.551**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.761.308		-1.677.546	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.477.317		-1.677.546	
	Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.283.991			
	Provvigioni di gestione SGR				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-42.800		-55.918	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-63.692		-83.165	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.900		-18.452	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.930		-19.470	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**61.048**		**-8.866**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	78.393		5.794	
	I.3 ALTRI ONERI	-17.345		-14.660	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**7.420.223**		**-10.707.440**
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		**7.420.223**		**-10.707.440**

EUROMOBILIARE F3

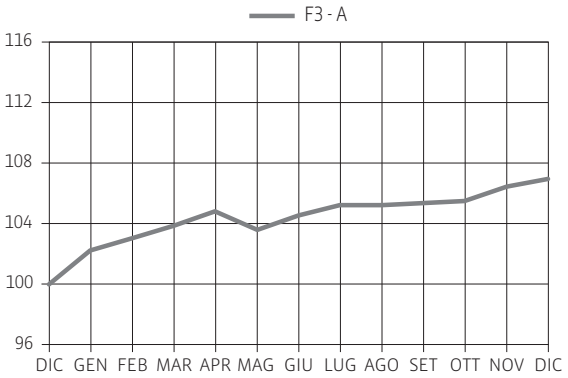
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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 2019 - ClasseA	Esercizio 2018 - ClasseA	Esercizio 2017 - ClasseA
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,533	4,963	4,857
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,816	4,533	4,963
Performance netta dell'esercizio	7,00%	-7,73%	0,02%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,819	5,004	4,996
Valore minimo della quota	4,539	4,523	4,857

(*) 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 67,07%.

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 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 - FIA aperti retail - altri		98.500.286		
Totali				
- in valore assoluto		**98.500.286**		
- in percentuale del totale delle attività		**98,11%**		

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 **Totali**		98.500.286		
- in valore assoluto		**98.500.286**		
- in percentuale del totale delle attività		**98,11%**		

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			98.500.286
Totali			**98.500.286**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	37.377.011	55.354.635
Totale	**37.377.011**	**55.354.635**

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	1.275.226
- Liquidità disponibile in divise estere	621.083
Totale	**1.896.309**
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	-175
Totale	**-175**
Totale posizione netta di liquidità	**1.896.134**

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
CANDR BONDS-EURO SHRT TR-S	EUR	9.500	14.535.569	14,48%
ARTEMIS LUX-US ABS RT-IAEURH	EUR	8.883.397	8.875.402	8,84%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	80.000	8.305.656	8,27%
LM WA MACRO OPPORT BD-PAHEUR	EUR	63.600	8.272.452	8,24%
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	41.900	6.592.127	6,57%
BNY-GLOBAL REAL RETURN E-W	EUR	5.000.000	6.551.500	6,53%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-I1EUR	EUR	24.500	5.744.270	5,72%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-1AE	EUR	34.500	5.194.320	5,17%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	45.000	5.040.900	5,02%
CRMGNC PRTFL-L/S EU EQ-F EUR	EUR	38.000	4.871.600	4,85%
LEGG MAS WES AST STR OP-PEUR	EUR	37.000	4.717.500	4,70%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	200.000	4.694.000	4,68%
GFG FUNDS EUR GLBL BND I EUR	EUR	38.000	4.687.650	4,67%
BLACKROCK EUR ABS ALP-D ACC	GBP	2.400.000	4.084.509	4,07%
EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	EUR	15.000	2.754.000	2,74%
CS ROBOTICS EQ FD USD	USD	1.500	2.585.179	2,58%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-C EUR A	EUR	100.159	993.652	0,99%

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		100.890
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	56.981
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	43.909
Totale		**100.890**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.641.776
Rateo passivo depositario	-4.826
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.002
Rateo passivo stampa prospetti	-49.103
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-1.477.317
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-97.285
Rateo passivo calcolo quota	-3.243
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-6.182
Rateo interessi passivi su c/c	-451
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-5.731
Totale	**-1.647.958**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**115.363.558**	**152.672.530**	**151.062.277**
Incrementi a) sottoscrizioni:	8.651.501	17.239.022	33.857.410
- sottoscrizioni singole	4.561.251	9.248.057	23.246.915
- piani di accumulo	3.928.399	5.698.382	6.712.175
- *switch* in entrata	161.851	2.292.583	3.898.320
b) risultato positivo della gestione	7.420.223		3.178.941
Decrementi a) rimborsi:	32.046.905	42.307.237	35.426.098
- riscatti	21.218.498	29.025.272	26.909.282
- piani di rimborso	581.100	910.000	1.005.600
- *switch* in uscita	10.247.307	12.371.965	7.511.216
b) proventi distribuiti	740.805	1.533.317	
c) risultato negativo della gestione		10.707.440	
Patrimonio netto a fine periodo	**98.647.572**	**115.363.558**	**152.672.530**
Numero totale quote in circolazione	20.482.539,652		
Numero quote detenute da investitori qualificati	332.987,325		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,63%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	90.010,671		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,44%		

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	91.830.598		1.275.050	93.105.648		1.748.848	1.748.848
Sterlina Inglese	4.084.509		121.791	4.206.300			
Yen Giapponese			170	170			
Dollaro USA	2.585.179		499.123	3.084.302			
Totale	**98.500.286**		**1.896.134**	**100.396.420**		**1.748.848**	**1.748.848**

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.	3.131.377	9.867	6.980.831	161.243
- OICVM	3.131.377	9.867	6.980.831	161.243
- 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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	67.309	50.765

EUROMOBILIARE F3

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-377
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-377**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.284	1,21%			911	0,86%		
Provvigioni di base	1.284	1,21%			911	0,86%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	43	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	978	0,92%						
4) Compenso del depositario	64	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	17	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	20	0,02%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	6	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**2.414**	**2,27%**			**911**	**0,86%**		
10) Provvigioni di incentivo	1.477	1,39%						
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	**3.891**	**3,66%**			**911**	**0,86%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigione d'incentivo - Classe A	-1.477.317
Totale	**-1.477.317**

EUROMOBILIARE F3

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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	78.393
Sopravvenienze attive	78.393
I3. Altri oneri	-17.345
Commissioni deposito cash	-17.344
Arrotondamenti	-1
Totale	**61.048**

SEZIONE VI - IMPOSTE
A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

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

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

Turnover

- Acquisti	37.377.011
- Vendite	55.354.635
Totale compravendite	**92.731.646**
- Sottoscrizioni	8.651.501
- Rimborsi	32.046.905
Totale raccolta	**40.698.406**
Totale	52.033.240
Patrimonio medio	106.370.592
Turnover portafoglio	**48,92%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha registrato una performance positiva. La gestione ha mantenuto un approccio abbastanza prudenziale mantenendo il consumo del budget di rischio costantemente al di sotto del 50% del massimo consentito.
Rispetto all'inizio dell'anno, la gestione ha: - inserito una nuova strategia emergente a ritorno assoluto; - ridotto il peso della componente investita in obbligazioni emesse in valuta locale a favore di comparti investiti in emissioni in valuta forte.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente al rendimento del periodo: la migliore performance è stata realizzata dalla componente obbligazionaria in valuta forte con cambio aperto nei confronti del dollaro statunitense.
Nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno, si è scelto di modificare la natura del portafoglio "fondo di fondi di terzi" a portafoglio con gestione diretta in titoli dei mercati emergenti, sia governativi sia corporate. Tale fase di trasformazione è iniziata molto gradualmente, complice la volatilità dei corsi obbligazionari che ha caratterizzato il mese di ottobre e novembre. Il portafoglio tende oramai a riflettere le scelte allocative finali, che prevedono una esposizione dell'80% a titoli obbligazionari denominati in valuta forte e la restante parte allocata in strumenti denominati in valuta locale.

PROSPETTIVE

Si intende mantenere una struttura di portafoglio diversificata tra le emissioni in valuta forte (sia a cambio aperto che coperto rispetto ai dollari statunitensi). Si continuerà a detenere posizioni sull'obbligazionario emergente in valuta locale prevalentemente tramite l'utilizzo di fondi di terzi. L'attività gestionale si concentrerà nell'analisi dei fattori macro e geopolitici che caratterizzano tali aree in modo da cogliere le opportunità che si presenteranno.

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 (positiva) pari a Euro 1.738.805,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**71.273.504**	**92,17%**	**61.497.796**	**88,77%**
A.1 Titoli di debito	49.682.820	64,25%		
A1.1 Titoli di Stato	33.415.931	43,21%		
A1.2 Altri	16.266.889	21,04%		
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	21.590.684	27,92%	61.497.796	88,77%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.373.717	6,95%	**7.779.337**	**11,23%**
F.1 Liquidità disponibile	5.373.843	6,95%	7.779.337	11,23%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-126			
G. ALTRE ATTIVITÀ	**681.878**	**0,88%**	**442**	**0,00%**
G.1 Ratei attivi	681.877	0,88%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1		442	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	**77.329.099**	**100,00%**	**69.277.575**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	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	41.188	**100.004**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	41.188	100.004
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.294.586	**99.647**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.286.112	99.378
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	**8.474**	269
TOTALE PASSIVITÀ	**1.335.774**	**199.651**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**75.993.325**	**69.077.924**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**9.180.707,906**	**8.974.610,960**
Valore unitario delle quote - Classe A	**8,278**	**7,697**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	2.263.333,102
Quote rimborsate	2.057.236,156

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SEZIONE REDDITUALE

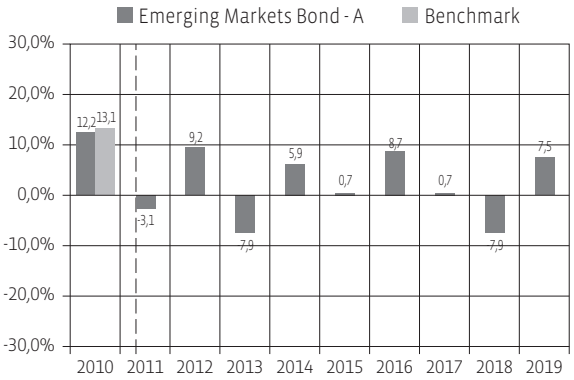
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.491.951		**-4.798.977**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	375.022			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	375.022			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.516.050		-999.227	
A2.1 Titoli di debito	10.508			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	5.505.542		-999.227	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.600.879		-3.799.750	
A3.1 Titoli di debito	19.097			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.581.782		-3.799.750	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**7.491.951**		**-4.798.977**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-12.761**		**-36.428**	
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	-12.761		-36.428	
E.3.1 Risultati realizzati	-21.691		-15.970	
E.3.2 Risultati non realizzati	8.930		-20.458	
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		**7.479.190**		**-4.835.405**
G. ONERI FINANZIARI	**-126**			
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-126			
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**7.479.064**		**-4.835.405**
H. ONERI DI GESTIONE	**-2.284.865**		**-1.081.632**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.189.508		-994.829	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.171.495			
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.018.013		-994.829	
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di incentivo				
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-29.086		-28.424	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.284		-42.276	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.826		-5.236	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.161		-10.867	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-17.604**		**-9.859**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI			208	
I.3 ALTRI ONERI	-17.604		-10.067	
Risultato della gestione prima delle imposte		**5.176.595**		**-5.926.896**
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		**5.176.595**		**-5.926.896**

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

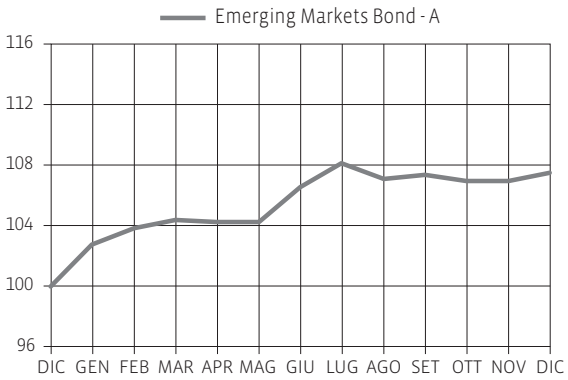
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



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

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,697	8,361	8,302
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,278	7,697	8,361
Performance netta dell'esercizio	7,55%	-7,94%	0,71%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,346	8,421	8,499
Valore minimo della quota	7,725	7,624	8,243

(*) 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 37,08%.

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		2.096.484	2.072.008	29.247.439
- di altri enti pubblici				
- di banche		1.110.648		185.294
- di altri		3.069.673	3.521.805	8.379.469
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		21.590.684		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		**27.867.489**	**5.593.813**	**37.812.202**
- in percentuale del totale delle attività		**36,04%**	**7,23%**	**48,90%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		27.867.489	5.593.813	37.812.202
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto		**27.867.489**	**5.593.813**	**37.812.202**
- in percentuale del totale delle attività		**36,04%**	**7,23%**	**48,90%**

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.
Bancario		1.295.942	
Chimico e idrocarburi		5.989.723	
Elettronico		1.821.055	
Finanziario		575.825	21.590.684
Immobiliare - Edilizio		1.292.241	
Minerario e Metallurgico		2.354.239	
Titoli di Stato		33.415.931	
Trasporti		616.882	
Diversi		2.320.982	
Totali		**49.682.820**	**21.590.684**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	50.624.710	971.494
- titoli di Stato	33.854.929	521.262
- altri	16.769.781	450.232
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	21.750.142	68.744.578
Totale	**72.374.852**	**69.716.072**

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

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		7.400.948	36.143.322
Euro	407.944	2.500.512	3.230.094
Totale	**407.944**	**9.901.460**	**39.373.416**

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 ettivi 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	2.669.925
- Liquidità disponibile in divise estere	2.703.918
Totale	**5.373.843**
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	-126
Totale	**-126**
Totale posizione netta di liquidità	**5.373.717**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	681.877
Rateo su titoli stato quotati	493.964
Rateo su obbligazioni quotate	187.913
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	**681.878**

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	49.145	6.251.244	8,08%
PRIN GL FIN UN EM FI-I HDG	EUR	580.000	6.199.040	8,02%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.590.800	7,23%
JB LOCAL EMERGING BND FD C A	EUR	16.000	3.549.600	4,59%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	800.000	828.440	1,07%
DOMINICAN REPUBL 7.45% 14-30/04/2044	USD	600.000	645.082	0,83%
MOROCCO KINGDOM 1.5% 19-27/11/2031	EUR	600.000	599.472	0,78%
ARAB REP EGYPT 8.5% 17-31/01/2047	USD	600.000	594.441	0,77%
GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026	USD	600.000	576.050	0,75%
BRASKEM IDESA SA 7.45% 19-15/11/2029	USD	600.000	569.399	0,74%
PERUSAHAAN LISTR 6.15% 18-21/05/2048	USD	500.000	563.119	0,73%
REPUBLIC OF ECUA 10.75% 16-28/03/2022	USD	600.000	545.123	0,71%
UNITED MEXICAN 5.75% 10-12/10/2110	USD	500.000	527.621	0,68%
PHILIPPINES(REP) 7.75% 06-14/01/2031	USD	400.000	527.435	0,68%
SERBIA REPUBLIC 1.5% 19-26/06/2029	EUR	500.000	508.730	0,66%
ARAB REP EGYPT 8.15% 19-20/11/2059	USD	500.000	477.730	0,62%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 18-13/03/2027	USD	500.000	473.678	0,61%
IVORY COAST-PDI 6.375% 15-03/03/2028	USD	500.000	470.344	0,61%
COLOMBIA REP OF 4% 13-26/02/2024	USD	500.000	470.050	0,61%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	500.000	463.801	0,60%
MACEDONIA-C BOND 5.625% 16-26/07/2023	EUR	400.000	461.856	0,60%
QATAR STATE OF 5.103% 18-23/04/2048	USD	400.000	458.407	0,59%
TURKEY REP OF 5.6% 19-14/11/2024	USD	500.000	453.385	0,59%
MMC NORILSK NICK 3.375% 19-28/10/2024	USD	500.000	452.662	0,59%
KSA SUKUK LTD 2.969% 19-29/10/2029	USD	500.000	448.235	0,58%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	500.000	446.329	0,58%
RUSSIA-EUROBOND 5.25% 17-23/06/2047	USD	400.000	445.664	0,58%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 11-02/06/2041	USD	500.000	442.598	0,57%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	500.000	441.674	0,57%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	400.000	438.409	0,57%
BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025	EUR	400.000	438.408	0,57%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	400.000	436.208	0,56%
PERTAMINA 6% 12-03/05/2042	USD	400.000	435.325	0,56%
URUGUAY 5.1% 14-18/06/2050	USD	400.000	428.605	0,55%
MONTENEGRO REP 3.375% 18-21/04/2025	EUR	400.000	426.928	0,55%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	400.000	426.848	0,55%
MACEDONIA-C BOND 2.75% 18-18/01/2025	EUR	400.000	424.392	0,55%
SAPPI PAPIER HOL 4% 16-01/04/2023	EUR	400.000	407.944	0,53%
ENERGO PRO AS 4.5% 18-04/05/2024	EUR	400.000	404.256	0,52%
MONTENEGRO REP 2.55% 19-03/10/2029	EUR	400.000	395.956	0,51%
VEB FINANCE PLC 5.942% 13-21/11/2023	USD	400.000	395.737	0,51%
INDONESIA ASAHAN 5.71% 18-15/11/2023	USD	400.000	394.098	0,51%
DOMINICAN REPUBL 5.95% 17-25/01/2027	USD	400.000	393.870	0,51%
CODELCO INC 4.5% 17-01/08/2047	USD	400.000	391.635	0,51%
COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	400.000	390.121	0,50%
RUSSIA-EUROBOND 4.25% 17-23/06/2027	USD	400.000	389.464	0,50%
SHARJAH SUKUK 4.226% 18-14/03/2028	USD	400.000	386.758	0,50%
KUWAIT INTL BOND 3.5% 17-20/03/2027	USD	400.000	384.030	0,50%
UKRAINE GOVT 7.375% 17-25/09/2032	USD	400.000	380.799	0,49%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	300.000	380.474	0,49%

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		41.188
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	6.000
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	35.188
Totale		**41.188**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.286.112
Rateo passivo depositario	-3.700
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.583
Rateo passivo stampa prospetti	-14.818
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-1.171.495
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-87.029
Rateo passivo calcolo quota	-2.487
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	-8.474
Rateo interessi passivi su c/c	-2.743
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-5.731
Totale	**-1.294.586**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**69.077.924**	**69.668.167**	**59.233.105**
Incrementi a) sottoscrizioni:	18.468.796	22.373.238	28.146.121
- sottoscrizioni singole	14.159.429	16.055.213	19.681.174
- piani di accumulo	2.526.449	3.034.353	3.917.072
- *switch* in entrata	1.782.918	3.283.672	4.547.875
b) risultato positivo della gestione	5.176.595		390.379
Decrementi a) rimborsi:	16.729.990	17.036.586	18.101.438
- riscatti	13.100.872	12.149.670	15.709.724
- piani di rimborso	65.468	84.419	16.219
- *switch* in uscita	3.563.650	4.802.497	2.375.495
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		5.926.895	
Patrimonio netto a fine periodo	**75.993.325**	**69.077.924**	**69.668.167**
Numero totale quote in circolazione	9.180.707,906		
Numero quote detenute da investitori qualificati	126.985,039		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,38%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	35.100,455		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,38%		

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	27.729.233		2.786.598	30.515.831		1.335.774	1.335.774
Sterlina Inglese			5.853	5.853			
Dollaro USA	43.544.271		3.263.144	46.807.415			
Totale	**71.273.504**		**6.055.595**	**77.329.099**		**1.335.774**	**1.335.774**

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	10.508	-7.241	19.097	-539.189
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	5.505.542	529.501	1.581.782	
- OICVM	5.505.542	529.501	1.581.782	
- 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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-21.691	8.930

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-126
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-126**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.018	1,41%			729	1,01%		
Provvigioni di base	1.018	1,41%			729	1,01%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	29	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	480	0,66%						
4) Compenso del depositario	43	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	6	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1,594**	**2,20%**			**729**	**1,01%**		
10) Provvigioni di incentivo	1.171	1,62%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	**2.765**	**3,82%**			**729**	**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

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-1.171.495
Totale	**-1.171.495**

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
Interessi su disponibilità liquide c/c	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-17.604
Commissioni deposito cash	--17.604
Totale	**-17.604**

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	72.374.852
- Vendite	69.716.072
Totale compravendite	**142.090.924**
- Sottoscrizioni	18.468.796
- Rimborsi	16.729.990
Totale raccolta	**35.198.786**
Totale	106.892.138
Patrimonio medio	72.337.816
Turnover portafoglio	**147,77%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Obiettivo 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo grazie al restringimento generalizzato degli spread che ha interessato tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla dismissione della componente azionaria flessibile long/short e, contemporaneamente, al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterata la struttura della componente obbligazionaria di portafoglio.
L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensitività al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).
L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -28.701.729,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**617.383.942**	**93,11%**	**611.127.559**	**96,08%**
A.1 Titoli di debito	601.003.542	90,64%	434.283.126	68,28%
A1.1 Titoli di Stato	43.042.393	6,49%	5.954.440	0,94%
A1.2 Altri	557.961.149	84,15%	428.328.686	67,34%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	16.380.400	2,47%	176.844.433	27,80%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.052.470	0,16%	**1.047.500**	**0,17%**
B.1 Titoli di debito	1.052.470	0,16%	1.047.500	0,17%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**16.432.625**	**2,48%**	**1.840.628**	**0,29%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	24.478	0,00%	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	16.408.147	2,48%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**20.436.356**	**3,08%**	**16.863.989**	**2,65%**
F.1 Liquidità disponibile	20.438.607	3,08%	16.865.406	2,65%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.512.701	3,25%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.514.952	-3,25%	-1.417	
G. ALTRE ATTIVITÀ	**7.737.875**	**1,17%**	**5.190.695**	**0,82%**
G.1 Ratei attivi	7.496.501	1,13%	5.190.695	0,82%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	241.374	0,04%		
TOTALE ATTIVITÀ	**663.043.268**	**100,00%**	**636.070.371**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**16.413.536**	**1.204.672**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	16.413.536	1.204.672
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**533.201**	**498.177**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	533.201	498.177
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**879.870**	**748.051**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	760.519	700.920
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	119.351	47.131
TOTALE PASSIVITÀ	**17.826.607**	**2.450.900**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**645.216.661**	**633.619.471**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**134.464.294,126**	**140.858.799,360**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,798**	**4,498**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	17.813.886,126
Quote rimborsate	24.208.391,360

Non sono state emesse quote di Classe Z.
Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

SEZIONE REDDITUALE

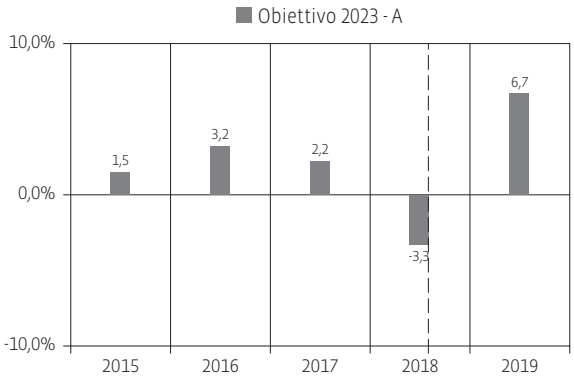
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**52.178.032**		**-15.709.298**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	18.792.568		26.519.718	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.177.761		26.280.479	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	614.807		239.239	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.848.650		-17.896.395	
	A2.1 Titoli di debito	2.672.671		-16.165.770	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.175.979		-1.730.625	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	29.536.814		-24.332.621	
	A3.1 Titoli di debito	29.086.864		-17.483.536	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	449.950		-6.849.085	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**52.178.032**		**-15.709.298**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**155.122**		**129.979**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	105.392		106.479	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	105.392		106.479	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	44.760			
	B2.1 Titoli di debito	44.760			
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.970		23.500	
	B3.1 Titoli di debito	4.970		23.500	
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**155.122**		**129.979**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-2.827.824**		**231.990**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-28.680		-160.817	
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati	-28.680		-160.817	
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-2.799.144		392.807	
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati	-2.799.144		392.807	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-769.032**		**637.889**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-698.386			
	E.1.1 Risultati realizzati	-897.758			
	E.1.2 Risultati non realizzati	199.372			
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E.2.1 Risultati realizzati				
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	-70.646		637.889	
	E.3.1 Risultati realizzati	-70.438		58.600	
	E.3.2 Risultati non realizzati	-208		579.289	
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		**48.736.298**		**-14.709.440**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-4.445**		**-1.349**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.445		-1.349	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**48.731.853**		**-14.710.789**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-8.212.156**		**-8.133.648**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.528.186		-7.296.757	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-7.528.186		-7.296.757	
	Provvigioni di gestione SGR				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-250.940		-319.947	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-373.436		-475.757	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.803		-24.348	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-41.791		-16.839	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-68.051**		**-107.399**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	76		527	
	I.3 ALTRI ONERI	-68.127		-107.926	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**40.451.646**		**-22.951.836**
L.	**IMPOSTE**	**-152.727**		**-135.908**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-152.727		-135.908	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**40.298.919**		**-23.087.744**

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

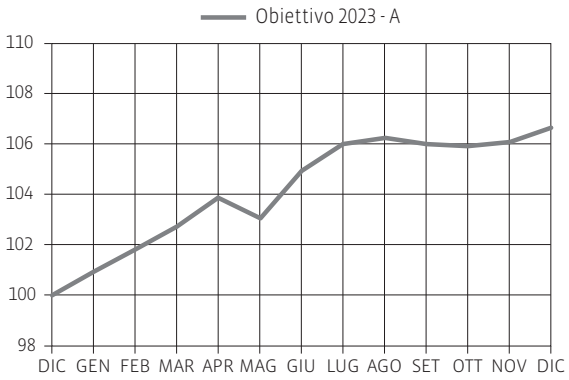
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

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 2019



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,498	4,913	4,977
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,798	4,498	4,913
Performance netta dell'esercizio	6,67%	-3,34%	2,20%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,798	4,924	5,016
Valore minimo della quota	4,485	4,492	4,840

(*) 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 25,20%.

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	18.002.243	5.989.600		19.050.550
- di altri enti pubblici				
- di banche	42.587.699	73.878.029	10.803.568	
- di altri	65.478.456	309.630.439	35.322.624	20.260.334
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		16.380.400		
Totali				
- in valore assoluto	**126.068.398**	**405.878.468**	**46.126.192**	**39.310.884**
- in percentuale del totale delle attività	**19,01%**	**61,21%**	**6,96%**	**5,93%**

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	127.098.798	404.848.068	46.126.192	39.310.884
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**127.098.798**	**404.848.068**	**46.126.192**	**39.310.884**
- in percentuale del totale delle attività	**19,17%**	**61,06%**	**6,96%**	**5,93%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		5.636.180	
Alimentare		25.896.236	
Assicurativo		30.855.677	
Bancario		127.269.296	
Chimico ed idrocarburi		43.749.671	
Commercio		2.892.108	
Comunicazioni		47.051.166	
Elettronico		46.373.117	
Farmaceutico		13.286.120	
Finanziario		56.776.015	16.380.400
Immobiliare - Edilizio		21.254.112	
Meccanico - Automobilistico		48.073.552	
Minerario e Metallurgico		35.784.216	
Titoli di Stato		43.042.393	
Trasporti		12.491.050	
Diversi		40.572.633	
Totali		**601.003.542**	**16.380.400**

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	284.133.747	128.856.540
- titoli di Stato	43.524.028	6.188.181
- altri	240.609.719	122.668.359
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	31.808.800	193.898.763
Totale	**315.942.547**	**322.755.303**

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		1.052.470		
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		**1.052.470**		
- in percentuale del totale delle attività		**0,16%**		

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		1.052.470	
Totali		**1.052.470**	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.219.500
- titoli di Stato		
- altri		1.219.500
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**1.219.500**

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		13.702.969	9.967.470
Euro	65.439.598	302.791.531	210.154.444
Totale	**65.439.598**	**316.494.500**	**220.121.914**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	24.478		16.408.147

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			24.478		16.408.147

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	18.572.026
- Liquidità disponibile in divise estere	1.866.581
Totale	**20.438.607**
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	21.512.701
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**21.512.701**
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	21.512.701
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.251
Totale	**-21.514.952**
Totale posizione netta di liquidità	**20.436.356**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	7.496.501
Rateo su titoli stato quotati	486.799
Rateo su obbligazioni quotate	7.005.640
Rateo su obbligazioni non quotate	4.062
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	241.374
Rateo plusvalenza forward da cambio	199.372
Liquidità da ricevere coupon	42.000
Arrotondamenti	2
Totale	**7.737.875**

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	18.000.000	18.002.243	2,72%
ISHARES HY CORP	EUR	155.000	16.380.400	2,47%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	8.000.000	9.535.920	1,44%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	7.666.000	8.934.723	1,35%
ARCELORMITTAL 0.95% 17-17/01/2023	EUR	8.000.000	8.050.720	1,21%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	7.700.000	7.815.346	1,18%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.627.340	1,15%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	7.000.000	7.490.840	1,13%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	6.700.000	6.909.375	1,04%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	7.300.000	6.860.613	1,04%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	6.500.000	6.784.830	1,02%
MERLIN PROPERTIE 2.225% 16-25/04/2023	EUR	6.000.000	6.346.380	0,96%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	6.000.000	6.211.620	0,94%
FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	EUR	6.000.000	6.036.540	0,91%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.890.158	0,89%
ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	EUR	5.000.000	5.475.000	0,83%
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	5.000.000	5.469.750	0,83%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	5.200.000	5.454.800	0,82%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.332.500	0,80%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	5.326.100	0,80%
EESTI ENERGIA 2.384% 15-22/09/2023	EUR	5.000.000	5.289.600	0,80%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	5.286.900	0,80%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	5.000.000	5.224.700	0,79%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.163.350	0,78%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	5.000.000	5.141.550	0,78%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	5.000.000	5.132.100	0,77%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	5.000.000	5.074.800	0,77%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	5.000.000	5.067.250	0,76%
BRIGHT FOOD SING 1.125% 17-18/07/2020	EUR	5.000.000	5.022.050	0,76%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.690.312	0,71%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.300.000	4.513.624	0,68%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.469.120	0,67%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	4.000.000	4.464.240	0,67%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	5.000.000	4.337.050	0,65%
SANTAN CONS FIN 1.125% 18-09/10/2023	EUR	4.200.000	4.335.408	0,65%
ATF NETHERLANDS 2.125% 16-13/03/2023	EUR	4.000.000	4.231.600	0,64%
CESKE DRAHY 1.875% 16-25/05/2023	EUR	4.000.000	4.166.400	0,63%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	4.142.304	0,63%
CELANESE US HLDS 1.125% 16-26/09/2023	EUR	4.000.000	4.077.600	0,62%
PROSEGUR SA 1% 18-08/02/2023	EUR	4.000.000	4.071.920	0,61%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	3.900.000	4.054.908	0,61%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	4.000.000	4.037.720	0,61%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	3.900.000	3.981.939	0,60%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.936.975	0,59%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	3.500.000	3.727.220	0,56%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.500.000	3.608.605	0,54%
SUDZUCKER INT 1.25% 16-29/11/2023	EUR	3.500.000	3.604.580	0,54%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	3.000.000	3.598.080	0,54%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	3.200.000	3.564.704	0,54%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	3.200.000	3.433.664	0,52%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.285.660	0,50%

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: - *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* - Opzioni - *Swap*		16.413.536

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			16.413.536		

NOTA INTEGRATIVA

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		533.201
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	378.383
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	154.818
Totale		**533.201**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-760.519
Rateo passivo depositario	-31.396
Rateo passivo oneri società di revisione	-15.977
Rateo passivo stampa prospetti	-59.123
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-632.926
Rateo passivo calcolo quota	-21.097
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-119.351
Rateo interessi passivi su c/c	-13.697
Rateo passivo imposta titoli	-97.061
Rateo passivo Costi di Ricerca	-8.593
Totale	**-879.870**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**633.619.471**	**1.143.298.724**	**1.163.662.294**
Incrementi a) sottoscrizioni:	84.200.940	49.012.090	346.440.742
- sottoscrizioni singole	79.784.749	46.773.339	324.469.448
- piani di accumulo	198.715	312.027	380.425
- *switch* in entrata	4.217.476	1.926.724	21.590.869
b) risultato positivo della gestione	40.298.919		26.953.375
Decrementi a) rimborsi:	112.902.669	484.583.670	352.716.467
- riscatti	86.410.011	363.367.769	252.191.038
- piani di rimborso	188.799	454.338	860.132
- *switch* in uscita	26.303.859	120.761.563	99.665.297
b) proventi distribuiti		51.019.930	41.041.220
c) risultato negativo della gestione		23.087.743	
Patrimonio netto a fine periodo	**645.216.661**	**633.619.471**	**1.143.298.724**
Numero totale quote in circolazione	134.464.294,126		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	577.639,092		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,43%		

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: - *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	799.800	0,12%

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	611.198.598		47.478.596	658.677.194		17.824.293	17.824.293
Sterlina Inglese			253.529	253.529			
Dollaro USA	23.670.439		-19.557.894	4.112.545		2.314	2.314
Totale	**634.869.037**		**28.174.231**	**663.043.268**		**17.826.607**	**17.826.607**

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	2.672.671	40.153	29.086.864	321.610
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	1.175.979		449.950	
- OICVM	1.175.979		449.950	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	44.760		4.970	
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: - *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 - *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			-28.680	-2.799.144

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-897.758	199.372
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-70.438	-208

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in euro	-2.131
- c/c denominato in divise estere	-2.314
Totale	**-4.445**

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	7.528	1,21%			5.390	0,86%		
Provvigioni di base	7.528	1,21%			5.390	0,86%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	251	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	457	0,07%						
4) Compenso del depositario	373	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	18	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	31	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	29	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**8.669**	**1,39%**			**5.390**	**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	4			2,79%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	153	0,03%						
Totale spese	**8.826**	**1,42%**			**5.390**	**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

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 2020).

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	76
Proventi conti derivati	73
Arrotondamenti	3
I3. Altri oneri	-68.127
Sopravvenienze passive	-1.482
Commissioni deposito cash	-59.248
Oneri conti derivati	-7.397
Totale	**-68.127**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-152.727
Imposta titoli tassati	-152.727
Totale	**-152.727**

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	98.000.000	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	24.000.000	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	315.942.547
- Vendite	323.974.803
Totale compravendite	**639.917.350**
- Sottoscrizioni	84.200.940
- Rimborsi	112.902.669
Totale raccolta	**197.103.609**
Totale	442.813.741
Patrimonio medio	623.961.601
Turnover portafoglio	**70,97%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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"

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno, il mercato ha beneficiato dell'approccio espansivo delle banche centrali, quella americana in primis, seguita, nella seconda parte dell'anno, dalla Banca Centrale Europea. Insieme alle politiche monetarie, il ridimensionamento del rischio recessione e dei rischi legati alla guerra commerciale hanno fatto realizzare performance positive su tutti i segmenti del reddito fisso.
Con riferimento al fondo, esso è stato oggetto di diversi cambiamenti di posizionamento nel corso del 2019: si sottolinea, in particolare, l'incremento dell'esposizione a debito subordinato finanziario e ibrido industriale, classi di attivo che beneficiano di questo tipo di contesto.
A fronte di queste allocazioni, è stato incrementato il peso delle strategie di copertura adottate tramite derivati di credito, al fine di contenere il profilo di rischio del fondo ed attenuare la volatilità dei rendimenti.
Le azioni poste in essere hanno contribuito positivamente al rendimento di periodo realizzato dal portafoglio che è risultato sensibilmente positivo.

PROSPETTIVE

Permane, per i primi mesi dell'anno, la prospettiva di un quadro favorevole per gli strumenti a reddito fisso, in particolare per la componente più rischiosa del comparto. Eventuali modifiche del quadro macroeconomico potrebbero indurre la gestione ad un posizionamento maggiormente difensivo. L'esposizione a bond ad alto rendimento resterà contenuta e focalizzata, in prevalenza, su emissioni a tasso variabile con un'accurata selezione degli emittenti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 8.919.210,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**205.873.391**	**93,53%**	**181.844.948**	**91,82%**
A.1 Titoli di debito	204.456.391	92,89%	174.741.148	88,23%
A1.1 Titoli di Stato	13.084.391	5,94%	16.616.922	8,39%
A1.2 Altri	191.372.000	86,94%	158.124.226	79,84%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	1.417.000	0,64%	7.103.800	3,59%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**857.310**	**0,39%**	**1.216.845**	**0,61%**
B.1 Titoli di debito	857.310	0,39%	1.216.845	0,61%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**7.534.342**	**3,42%**	**5.488.077**	**2,78%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.786.867	1,72%	2.033.892	1,03%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	57.292	0,03%	153.018	0,08%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.690.183	1,68%	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	**3.085.962**	**1,40%**	**6.701.366**	**3,38%**
F.1 Liquidità disponibile	2.971.012	1,35%	6.698.631	3,38%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.286.598	12,40%	19.324.144	9,76%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.171.648	-12,34%	-19.321.409	-9,76%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.750.712	1,25%	**2.784.120**	**1,41%**
G.1 Ratei attivi	2.333.272	1,06%	2.686.369	1,36%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	417.440	0,19%	97.751	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	**220.101.717**	**100,00%**	**198.035.356**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**591.634**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**4.347.634**	**755.205**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		40.174
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.347.634	715.031
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**149.027**	**267.612**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	149.027	267.612
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**217.702**	**209.735**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	170.646	147.337
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	47.056	62.398
TOTALE PASSIVITÀ	**5.305.997**	**1.232.552**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**214.795.720**	**196.802.804**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**42.670.975,350**	**40.896.694,114**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,034**	**4,812**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	10.419.560,237
Quote rimborsate	8.645.279,001

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

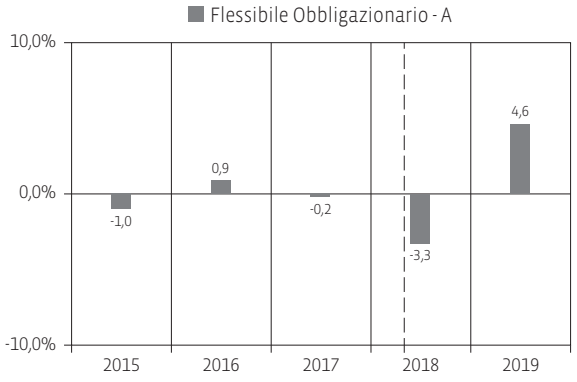
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**17.264.027**		**-3.001.955**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.398.187		5.064.917	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.398.187		5.026.867	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			38.050	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.953.216		-1.818.309	
A2.1 Titoli di debito	1.489.156		-1.540.098	
A2.2 Titoli di capitale	1			
A2.3 Parti di O.I.C.R.	464.059		-278.211	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.650.153		-6.249.012	
A3.1 Titoli di debito	7.577.153		-6.249.112	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	73.000		100	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	262.471		449	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**17.264.027**		**-3.001.955**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**32.682**		**-6.367**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.903		31.869	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	23.903		31.869	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	11.499			
B2.1 Titoli di debito	11.499			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.720		-38.236	
B3.1 Titoli di debito	-2.720		-38.236	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**32.682**		**-6.367**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-4.735.565**		**358.392**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-794.237		-64.204	
C1.1 Su strumenti quotati	25.216		32.507	
C1.2 Su strumenti non quotati	-819.453		-96.711	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-3.941.328		422.596	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	-3.941.328		422.596	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-1.459.156**		**-1.126.527**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.132.097		-413.827	
E.1.1 Risultati realizzati	-1.564.317		-505.199	
E.1.2 Risultati non realizzati	432.220		91.372	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-67.077		-627.722	
E.2.1 Risultati realizzati	-67.077		-627.722	
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-259.982		-84.978	
E.3.1 Risultati realizzati	-489.213		184.323	
E.3.2 Risultati non realizzati	229.231		-269.301	
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		**11.101.988**		**-3.776.457**
G. ONERI FINANZIARI	**-16.383**		**-37.426**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-16.383		-37.426	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**11.085.605**		**-3.813.883**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.869.289**		**-1.599.774**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.436.308		-1.410.669	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.436.308		-1.435.242	
Commisioni di gestione OICR collegati			24.573	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-82.075		-64.798	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-122.140		-97.508	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.629		-7.091	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-218.137		-19.708	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-99.011**		**-76.312**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	141		425	
I.3 ALTRI ONERI	-99.152		-76.737	
Risultato della gestione prima delle imposte		**9.117.305**		**-5.489.968**
L. IMPOSTE	**-43.599**		**-27.514**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-43.599		-27.514	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**9.073.706**		**-5.517.482**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

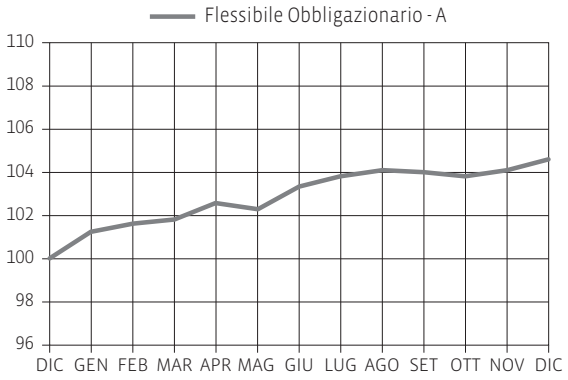
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



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

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,812	4,978	4,994
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,034	4,812	4,978
Performance netta dell'esercizio	4,61%	-3,33%	-0,18%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,034	4,987	5,030
Valore minimo della quota	4,807	4,803	4,970

(*) 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 del 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 16,47%.

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 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	2.002.249	7.179.688	3.902.454	
- di altri enti pubblici				
- di banche	16.288.973	64.272.996	14.017.079	
- di altri	1.940.662	80.109.301	13.717.109	1.025.880
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		1.417.000		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**20.231.884**	**152.978.985**	**31.636.642**	**1.025.880**
- in percentuale del totale delle attività	**9,19%**	**69,50%**	**14,37%**	**0,47%**

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	20.231.884	152.978.985	31.636.642	1.025.880
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**20.231.884**	**152.978.985**	**31.636.642**	**1.025.880**
- in percentuale del totale delle attività	**9,19%**	**69,50%**	**14,37%**	**0,47%**

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		688.890	
Alimentare		6.458.893	
Assicurativo		836.278	
Bancario		94.579.048	
Chimico e idrocarburi		11.572.711	
Comunicazioni		14.202.227	
Elettronico		15.161.745	
Farmaceutico		22.673.371	
Finanziario		4.180.842	1.417.000
Immobiliare - Edilizio		2.438.500	
Meccanico - Automobilistico		6.462.305	
Minerario e Metallurgico		5.164.512	
Sovranazionali		2.003.687	
Titoli di Stato		13.084.391	
Trasporti		4.596.745	
Diversi		352.246	
Totali		**204.456.391**	**1.417.000**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	162.317.950	124.090.269
- titoli di Stato	17.352.101	21.195.952
- altri	144.965.849	102.894.317
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	7.213.211	13.437.070
Totale	**169.531.161**	**137.527.339**

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	857.310			
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	**857.310**			
- in percentuale del totale delle attività	**0,39%**			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario		857.310	
Totali		**857.310**	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		185.359
- titoli di Stato		
- altri		185.359
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**185.359**

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	1.166.848	1.346.814	
Corona Svedese		836.839	
Dollaro Australiano			671.586
Dollaro Canadese	341.590		
Dollaro USA	5.822.665	21.666.211	9.097.781
Euro	43.096.474	52.665.647	68.601.246
Totale	**50.427.577**	**76.515.511**	**78.370.613**

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: - *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		57.292	
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 - Futures - Opzioni - *Swap*	3.786.867		3.690.183

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: - *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			57.292		
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*			7.477.050		

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	2.721.463
- Liquidità disponibile in divise estere	249.549
Totale	**2.971.012**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	107.000
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	9.623
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	27.169.975
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**27.286.598**
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	-27.169.975
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.673
Totale	**-27.171.648**
Totale posizione netta di liquidità	**3.085.962**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.333.272
Rateo su titoli stato quotati	29.961
Rateo su obbligazioni quotate	2.287.161
Rateo su obbligazioni non quotate	16.150
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	417.440
Rateo plusvalenza forward da cambio	417.438
Arrotondamenti	2
Totale	**2.750.712**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DNB BANK ASA 16-29/12/2049	USD	5.400.000	5.101.599	2,32%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	5.000.000	4.993.100	2,27%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.167.000	4.651.455	2,11%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.621.860	2,10%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.537.588	2,06%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	4.500.000	4.490.640	2,04%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.737.858	1,70%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	3.200.000	3.649.088	1,66%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.563.744	1,62%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	3.260.040	3.396.114	1,54%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.000.000	3.216.810	1,46%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.205.590	1,46%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	3.000.000	3.129.540	1,42%
BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	3.200.000	3.014.344	1,37%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	3.500.000	3.011.028	1,37%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	3.000.000	2.998.846	1,36%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.600.000	2.918.760	1,33%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.525.250	2.785.149	1,27%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.659.825	1,21%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.640.925	1,20%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.600.000	2.600.364	1,18%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.598.333	1,18%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	2.500.000	2.541.450	1,16%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.440.000	1,11%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.438.500	1,11%
TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.278.122	1,04%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.271.874	1,03%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.162.100	0,98%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.159.020	0,98%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.000.000	2.060.660	0,94%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.054.640	0,93%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.048.680	0,93%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	2.000.000	2.034.840	0,92%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.250.000	2.017.439	0,92%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	2.000.000	2.009.300	0,91%
ITALY BOTS 0% 19-30/04/2020	EUR	2.000.000	2.002.249	0,91%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	2.000.000	1.989.800	0,90%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1.700.000	1.912.143	0,87%
UBS GROUP 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.890.052	0,86%
SWEDBANK AB 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.848.869	0,84%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.700.000	1.821.839	0,83%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.794.440	0,82%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.700.000	1.728.135	0,79%
UNICREDIT SPA 19-14/01/2022 FRN	USD	1.750.000	1.636.785	0,74%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	1.500.000	1.623.015	0,74%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.613.934	0,73%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.536.105	0,70%
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.533.570	0,70%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	1.500.000	1.531.335	0,70%
JULIUS BAER GR 17-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.525.729	0,69%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.513.125	0,69%
ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	EUR	1.500.000	1.511.760	0,69%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	1.400.000	1.446.844	0,66%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	EUR	100.000	1.417.000	0,64%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.370.213	0,62%
NORWEGIAN GOVT 2% 12-24/05/2023	NOK	13.000.000	1.346.814	0,61%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.342.455	0,61%
HSBC HOLDINGS 16-29/12/2049	USD	1.400.000	1.310.765	0,60%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.210.870	0,55%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.169.570	0,53%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 15-15/05/2020	NOK	11.500.000	1.166.848	0,53%

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	591.634
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	591.634
Totale	**591.634**

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: - *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* - Opzioni - *Swap*		4.347.634

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			4.347.634		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		149.027
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	96.912
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	52.115
Totale		**149.027**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-170.646
Rateo passivo depositario	-10.407
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.549
Rateo passivo stampa prospetti	-23.313
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-122.384
Rateo passivo calcolo quota	-6.993
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	- 47.056
Rateo interessi passivi su c/c	-15.695
Rateo passivo imposta titoli	-22.881
Rateo passivo costi di ricerca	-8.480
Totale	**-217.702**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**196.802.804**	**125.876.193**	**164.894.045**
Incrementi a) sottoscrizioni:	51.635.799	123.272.770	21.630.420
- sottoscrizioni singole	40.869.280	62.242.761	15.284.056
- piani di accumulo	4.865.158	4.747.297	4.706.627
- *switch* in entrata	5.901.361	56.282.712	1.639.737
b) risultato positivo della gestione	9.073.706		
Decrementi a) rimborsi:	42.716.589	46.828.677	60.522.296
- riscatti	34.399.299	36.225.018	41.694.865
- piani di rimborso	29.050	93.000	151.600
- *switch* in uscita	8.288.240	10.510.659	18.675.831
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		5.517.482	125.976
Patrimonio netto a fine periodo	**214.795.720**	**196.802.804**	**125.876.193**
Numero totale quote in circolazione	42.670.975,350		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	131.007,871		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,31%		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	47.579.188	22,15%
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	3.534.657	1,65%
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	15.625.312	7,27%

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	36.643.949		-26.411.913	10.232.036	591.634	14.126	605.760
Dollaro Australiano	671.586		56.373	727.959		261	261
Dollaro Canadese	341.590		11.150	352.740			
Euro	173.257.417		31.967.963	205.225.380		4.699.568	4.699.568
Sterlina Inglese			27.433	27.433		42	42
Corona Norvegese	2.513.662		66.341	2.580.003		319	319
Corona Svedese	836.839		119.327	956.166		47	47
Totale	**214.265.043**		**5.836.674**	**220.101.717**	**591.634**	**4.714.363**	**5.305.997**

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 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	1.489.156	293.326	7.577.153	493.670
2. Titoli di capitale	1			
3. Parti di O.I.C.R.	464.059	61.339	73.000	
- OICVM	464.059	61.339	73.000	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	11.499	1.194	-2.720	
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	568.750		43.110	
- 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	-306.279		-17.894	
- *swap*			-819.453	-3.941.328

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-1.402.631	417.438
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	1.163	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-162.849	14.782
- *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	-57.154	
- *swap* e altri contratti simili	-9.923	
Liquidità	-489.213	229.231

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.587
- c/c denominato in divise estere	-14.796
Totale	**-16.383**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.436	0,70%			1.027	0,50%		
Provvigioni di base	1.436	0,70%			1.027	0,50%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	82	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	31	0,02%						
4) Compenso del depositario	122	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	11	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	193	0,10%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	191	0,09%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1.884**	**0,92%**			**1.027**	**0,50%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	16		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	16		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	16			3,77%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	44	0,02%						
Totale spese	**1.960**	**0,96%**			**1.027**	**0,50%**		

(*) 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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
Interessi su disponibilità liquide c/c	
I2. Altri ricavi	141
Proventi conti derivati	141
I3. Altri oneri	-99.152
Sopravvenienze passive	-35.973
Commissioni deposito cash	-26.403
Oneri conti derivati	-36.775
Arrotondamenti	-1
Totale	**-99.011**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-43.599
Imposta titoli tassati	-43.599
Totale	**-43.599**

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 06/03/2020	V	EUR	50
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	V	EUR	30
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2020	V	USD	10
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2020	A	USD	135
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	V	EUR	110
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	V	EUR	15
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2020	V	EUR	5
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2020	A	USD	65

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	V	USD	162.000.000	9
Compravendita a termine	V	NOK	10.000.000	1
Compravendita a termine	V	AUD	1.250.000	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	30.000.000	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			16.105		

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	169.531.161
- Vendite	137.712.698
Totale compravendite	**307.243.859**
- Sottoscrizioni	51.635.799
- Rimborsi	42.716.589
Totale raccolta	**94.352.388**
Totale	212.891.471
Patrimonio medio	204.117.736
Turnover portafoglio	**104,30%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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"

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile Azionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2019 il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento messo a segno da tutte i principali listini azionari, in particolare quelli dei paesi sviluppati. Anche l'esposizione al dollaro ha contribuito positivamente alla performance, seppur in misura minore.
Durante il primo trimestre il fondo ha avuto un'esposizione all'azionario variabile tra il 70% e il 55%. Nei mesi successivi, in concomitanza con i rialzi dei principali mercati azionari, si è proceduto a ridurre il peso di questa classe di attivo arrivando, alla fine del mese di aprile, al 45% circa.
Nei mesi successivi la componente azionaria è stata gestita tatticamente, con un'allocazione compresa tra il 40% e il 60%, alleggerendo le posizioni sui rialzi e riponderandole a seguito di ribassi del mercato.
Per quanto attiene l'allocazione geografica, è stata mantenuta, in media, una preferenza per gli Stati Uniti a fronte di un sottopeso dell'area europea. Il peso dell'azionario dei Paesi Emergenti è stato gestito tatticamente, azzerato alla fine del primo trimestre e riaccumulato nel mese di giugno per poi incrementarlo ulteriormente ad ottobre. Per quanto riguarda l'esposizione settoriale il fondo ha mantenuto una certa neutralità nella prima parte dell'anno, per poi aumentare il peso dei settori più ciclici come, auto, semiconduttori e banche, nel secondo semestre. L'esposizione al dollaro è rimasta compresa nel range 20%-45%, mentre quella alle valute dei paesi emergenti è stata in media intorno all'8%.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2020 non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio.
L'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, in considerazione di valutazioni dei mercati azionari che si presentano 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 -6.857.160,00 per la Classe A e una raccolta netta (negativa) pari a Euro -542.118,00 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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**328.653.615**	**96,37%**	**291.863.343**	**95,81%**
A.1 Titoli di debito	30.014.506	8,80%	46.904.304	15,40%
A1.1 Titoli di Stato	30.014.506	8,80%	46.904.304	15,40%
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	270.374.062	79,28%	143.496.354	47,11%
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.265.047	8,29%	101.462.685	33,31%
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	**5.658.711**	**1,66%**	**1.214.698**	**0,40%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.658.711	1,66%	1.214.698	0,40%
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	**6.481.299**	**1,90%**	**11.356.307**	**3,73%**
F.1 Liquidità disponibile	5.439.291	1,60%	11.811.551	3,88%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.044.206	0,31%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.198	0,00%	-455.244	-0,15%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**250.710**	**0,07%**	**199.849**	**0,07%**
G.1 Ratei attivi	41.359	0,01%	62.018	0,02%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	209.351	0,06%	137.831	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	**341.044.335**	**100%**	**304.634.197**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**2.765.718**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**724.824**	**621.864**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	724.824	621.864
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**255.619**	**290.321**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	255.619	290.321
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**7.319.782**	**604.684**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.232.999	582.276
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	86.783	22.408
TOTALE PASSIVITÀ	**11.065.943**	**1.516.869**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**329.978.392**	**303.117.328**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**325.101.542**	**298.397.901**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**17.267.740,486**	**17.646.906,769**
Valore unitario delle quote - Classe A	**18,827**	**16,909**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	**4.876.850**	**4.719.426**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**859.107,467**	**959.416,624**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**5,677**	**4,919**

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	2.651.533,996
Quote rimborsate	3.030.700,279

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	114.764,189
Quote rimborsate	215.073,346

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

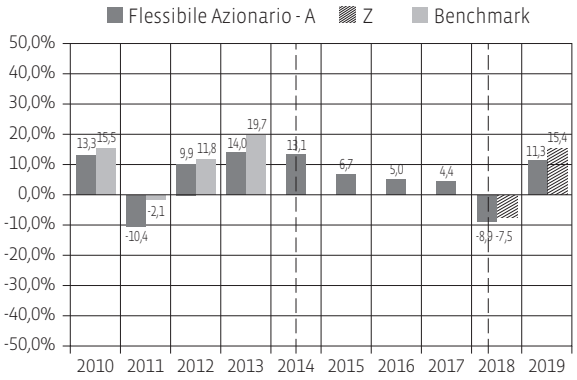
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**44.325.296**		**-16.708.765**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.088.355		2.898.529	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	433.739		-88.245	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.637.136		2.664.907	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	17.480		321.867	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	14.900.399		-9.643.409	
A2.1 Titoli di debito	1.815.360		-26.109	
A2.2 Titoli di capitale	4.854.418		-3.194.711	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	8.230.621		-6.422.589	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	55.685.124		-14.411.005	
A3.1 Titoli di debito	295.791		8.600	
A3.2 Titoli di capitale	51.716.309		-12.567.333	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	3.673.024		-1.852.272	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-32.348.582		4.447.120	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**44.325.296**		**-16.708.765**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**-72**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-72	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-72	
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**-72**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**8.339.654**		**-1.109.484**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	7.611.598		-759.885	
C1.1 Su strumenti quotati	7.611.598		-759.885	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	728.056		-349.599	
C2.1 Su strumenti quotati	728.056		-349.599	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-4.331.370**		**-4.297.760**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.940.101		-5.122.371	
E.1.1 Risultati realizzati	-2.921.441		-4.178.094	
E.1.2 Risultati non realizzati	981.340		-944.277	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-2.500.180		128.459	
E.2.1 Risultati realizzati	-2.520.837			
E.2.2 Risultati non realizzati	20.657		128.459	
E.3 LIQUIDITÀ	108.911		696.152	
E.3.1 Risultati realizzati	204.211		234.873	
E.3.2 Risultati non realizzati	-95.300		461.279	
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		**48.333.580**		**-22.116.081**
G. ONERI FINANZIARI	**-14.149**		**-22.452**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.149		-22.452	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**48.319.431**		**-22.138.533**
H. ONERI DI GESTIONE	**-14.065.866**		**-7.602.614**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-13.264.553		-6.821.327	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-6.569.643			
Provvigioni di gestione - Classe A	-6.665.628		-6.791.536	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-29.282		-29.791	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-128.916		-131.349	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-191.847		-195.356	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-21.138		-17.448	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-459.412		-437.134	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**6.777**		**-35.749**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	90.569		50.317	
I.3 ALTRI ONERI	-83.792		-86.066	
Risultato della gestione prima delle imposte		**34.260.342**		**-29.776.896**
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		**34.260.342**		**-29.776.896**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**33.560.801**		**-29.391.548**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**699.541**		**-385.348**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

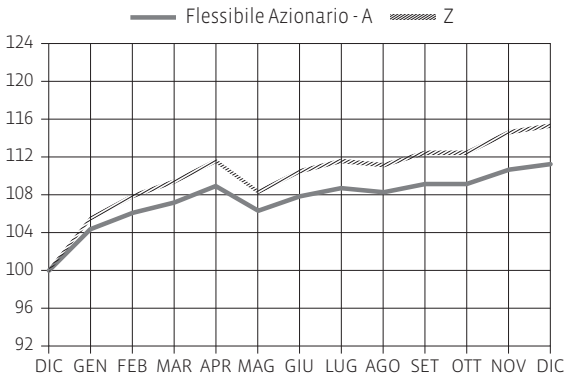
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

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.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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 2019		Esercizio 2018		Esercizio 2017	
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z
Valore quota all'inizio dell'esercizio	16,909	4,919	18,559	5,319	17,778	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	18,827	5,677%	16,909	4,919	18,559	5,319
Performance netta dell'esercizio	11,34%	15,41%	-8,89%	-7,52%	4,39%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	18,892	5,702	19,055	5,501	18,657	5,346
Valore minimo della quota	16,810	4,891	16,728	4,865	17,522	4,977

(*) 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 29,83%.

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	22.033.183		7.981.323	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	2.978.515	85.560.507	173.480.892	1.565.183
- con voto limitato		2.203.000		
- altri			4.585.965	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		23.540.947		
- FIA aperti retail				
- altri		4.724.100		
Totali				
- in valore assoluto	**25.011.698**	**116.028.554**	**186.048.180**	**1.565.183**
- in percentuale del totale delle attività	**7,33%**	**34,02%**	**54,55%**	**0,46%**

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	30.300.109	105.286.283	193.067.223	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**30.300.109**	**105.286.283**	**193.067.223**	
- in percentuale del totale delle attività	**8,89%**	**30,87%**	**56,61%**	

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	2.513.264		
Alimentare	13.246.863		
Assicurativo	9.497.179		
Bancario	32.963.531		
Chimico e idrocarburi	17.376.454		
Commercio	7.357.762		
Comunicazioni	25.852.941		
Elettronico	60.714.130		
Farmaceutico	43.584.092		
Finanziario	16.579.793		28.265.047
Immobiliare - Edilizio	4.084.895		
Meccanico - Automobilistico	17.523.290		
Minerario e Metallurgico	3.019.082		
Tessile	6.421.048		
Titoli di Stato		30.014.506	
Trasporti	3.990.789		
Diversi	5.648.949		
Totali	**270.374.062**	**30.014.506**	**28.265.047**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	107.079.615	126.080.562
- titoli di Stato	107.079.615	126.080.562
- altri		
Titoli di capitale	169.042.851	98.735.861
Parti di O.I.C.R.	40.466.555	125.567.838
Totale	**316.589.021**	**350.384.261**

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		7.981.323	
Euro	22.033.183		
Totale	**22.033.183**	**7.981.323**	

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: - *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		1.983.755	
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		3.674.956	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

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: - *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			1.983.755		
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			3.674.956		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

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	4.538.396
- Liquidità disponibile in divise estere	900.895
Totale	**5.439.291**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	738.000
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	306.206
- 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	**1.044.206**
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	-2.198
Totale	**-2.198**
Totale posizione netta di liquidità	**6.481.299**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	41.359
Rateo su titoli stato quotati	41.359
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	209.351
Liquidità da ricevere su dividendi	209.351
Totale	**250.710**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	115.000	23.540.947	6,90%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	20.000.000	20.034.240	5,87%
APPLE INC	USD	28.000	7.285.723	2,14%
MICROSOFT CORP	USD	45.900	6.456.358	1,89%
US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021	USD	7.000.000	6.204.116	1,82%
DBX MSCI EMERGING MKTS DR 1C	EUR	100.000	4.724.100	1,39%
ALPHABET INC-CL A	USD	3.830	4.579.899	1,34%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	35.250	4.361.769	1,28%
AMAZON.COM INC	USD	2.620	4.319.054	1,27%
TRUIST FINANCIAL CORP	USD	72.114	3.631.608	1,07%
BANK OF AMERICA CORP	USD	114.800	3.601.749	1,06%
CITIGROUP INC	USD	45.650	3.239.730	0,95%
MORGAN STANLEY	USD	71.200	3.238.588	0,95%
WELLS FARGO & CO	USD	63.350	3.030.803	0,89%
NESTLE SA-REG	CHF	31.200	3.010.947	0,88%
APPLIED MATERIALS INC	USD	52.000	2.828.009	0,83%
NVIDIA CORP	USD	12.500	2.592.047	0,76%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	14.200	2.590.817	0,76%
ASML HOLDING NV	EUR	9.400	2.471.260	0,73%
INTEL CORP	USD	45.700	2.431.949	0,71%
BROADCOM INC	USD	8.240	2.305.450	0,68%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	12.500	2.203.000	0,65%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	90.000	2.157.300	0,63%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	82.000	2.156.190	0,63%
JOHNSON & JOHNSON	USD	16.600	2.152.881	0,63%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	7.200	2.082.247	0,61%
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	2.000.000	1.998.944	0,59%
MASTERCARD INC - A	USD	7.400	1.966.464	0,58%
DANAHER CORP	USD	14.000	1.909.903	0,56%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	1.862.123	0,55%
INGERSOLL-RAND PLC	USD	15.500	1.838.528	0,54%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	7.000	1.835.989	0,54%
NEXTERA ENERGY INC	USD	8.500	1.830.647	0,54%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.870	1.822.388	0,53%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	32.000	1.820.288	0,53%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.200	1.798.766	0,53%
ADOBE INC	USD	6.120	1.793.583	0,53%
AMERICAN TOWER CORP	USD	8.760	1.789.375	0,53%
US TREASURY N/B 1.25% 16-31/03/2021	USD	2.000.000	1.777.207	0,52%
ELI LILLY & CO	USD	15.000	1.757.933	0,52%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	15.700	1.744.258	0,51%
AMGEN INC	USD	8.100	1.737.124	0,51%
CONOCOPHILLIPS	USD	30.000	1.730.084	0,51%
WALT DISNEY CO/THE	USD	13.350	1.713.152	0,50%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	12.700	1.699.001	0,50%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ACCENTURE PLC-CL A	USD	9.000	1.692.114	0,50%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	8.000	1.680.403	0,49%
CVS HEALTH CORP	USD	25.400	1.670.889	0,49%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	34.000	1.669.121	0,49%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	9.000	1.658.053	0,49%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	2.765.718
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	2.765.718
Totale	**2.765.718**

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: - *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	331.369	
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	393.455	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

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: - *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			331.369		
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			393.455		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		255.619
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	151.404
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	104.215
Totale		**255.619**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-7.232.999
Rateo passivo depositario	-16.111
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.734
Rateo passivo stampa prospetti	-61.329
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-6.569.643
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-559.945
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-2.411
Rateo passivo calcolo quota	-10.826
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-86.783
Rateo interessi passivi su c/c	-12.958
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-73.824
Arrotondamenti	-1
Totale	**-7.319.782**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**298.397.902**	**331.780.661**	**311.086.355**
Incrementi a) sottoscrizioni:	48.350.890	56.595.125	73.379.143
- sottoscrizioni singole	25.383.321	24.697.774	32.428.352
- piani di accumulo	21.729.994	27.784.495	33.697.141
- *switch* in entrata	1.237.575	4.112.856	7.253.650
b) risultato positivo della gestione	33.560.801		13.729.660
Decrementi a) rimborsi:	55.208.051	60.586.336	66.414.497
- riscatti	42.022.535	49.446.682	53.061.153
- piani di rimborso	6.399	5.942	6.881
- *switch* in uscita	13.179.117	11.133.712	13.346.463
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		29.391.548	
Patrimonio netto a fine periodo	**325.101.542**	**298.397.902**	**331.780.661**
Numero totale quote in circolazione	17.267.740,486		
Numero quote detenute da investitori qualificati	233.758,272		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,35%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	112.576,059		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,65%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**4.719.426**	**5.051.038**	
Incrementi a) sottoscrizioni:	627.552	1.103.749	9.777.773
- sottoscrizioni singole	627.552	1.103.749	4.272.154
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			5.505.619
b) risultato positivo della gestione	699.541		352.640
Decrementi a) rimborsi:	1.169.669	1.050.013	5.079.375
- riscatti	1.169.669	1.050.013	5.079.375
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		385.348	
Patrimonio netto a fine periodo	**4.876.850**	**4.719.426**	**5.051.038**
Numero totale quote in circolazione	859.107,467		
Numero quote detenute da investitori qualificati	859.107,467		
% 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:		
- *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	126.198.179	38,24%
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	125.614.361	38,07%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	62.696.298	19,00%
- *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- *future* e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- *swap* 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
Dollaro USA	213.596.565		359.905	213.956.470	2.765.718	735.217	3.500.935
Franco Svizzero	8.052.531		222.754	8.275.285			
Corona Danese	1.086.881		77.644	1.164.525			
Euro	95.490.081		5.296.205	100.786.286		7.564.521	7.564.521
Sterlina Inglese	13.094.707		605.238	13.699.945		437	437
Yen Giapponese			5.249	5.249			
Corona Norvegese			60.864	60.864			
Corona Svedese	2.991.561		26.623	3.018.184		50	50
Dollaro Taiwanese			77.527	77.527			
Totale	**334.312.326**		**6.732.009**	**341.044.335**	**2.765.718**	**8.300.225**	**11.065.943**

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	1.815.360	889.226	295.791	119.118
2. Titoli di capitale	4.854.418	1.826.465	-12.567.333	2.516.099
3. Parti di O.I.C.R.	8.230.621	336.633	3.673.024	91.582
- OICVM	8.230.621	336.633	3.673.024	91.582
- 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				
- 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	-14.606.025		631.172	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-16.666.954	-1.075.603	6.980.426	728.056
- *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		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	37.493	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-2.958.934	981.340
- *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	-2.073.317	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-447.520	20.657
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	204.211	-95.300

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.270
- c/c denominato in divise estere	-10.879
Totale	**-14.149**

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	6.666	2,11%			4.707	1,491%		
Provvigione di gestione	Z	29	0,60%						
Provvigione di base	A	6.666	2,11%			4.707	1,491%		
Provvigione di base	Z	29	0,60%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	127	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	283	0,09%						
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z	4	0,08%						
4) Compenso del depositario	A	189	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	21	0,01%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	75	0,02%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,02%						
- 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	73	0,02%						
- altre	Z	1	0,02%						
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	**7.369**	**2,33%**			**4.707**	**1,491%**		
Costi ricorrenti totali	Z	**39**	**0,80%**						
10) Provvigioni di incentivo	A	6.570	2.08%						
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		294		0,06%					
- su titoli azionari		143		0,05%					
- su titoli di debito									
- su derivati		151		0,00%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		14			3,17%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	80	0,03%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	1	0,02%						
Totale spese		**14.367**	**4,48%**			**4.707**	**1,468%**		

(*) 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.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigione d'incentivo - Classe A	-6.569.643
Totale	**-6.569.643**

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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	90.569
Sopravvenienze attive	90.566
Arrotondamenti	3
I3. Altri oneri	-83.792
Commissioni deposito cash	-28.697
Oneri conti derivati	-55.095
Totale	**6.777**

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 20/03/2020	V	USD	250
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/03/2020	V	EUR	1.800
Futures su indici	FTSE 100 INDEX 20/03/2020	V	GBP	250
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2020	V	USD	1.400
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2020 1	V	USD	300
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2020 1	V	USD	100
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 2950	A	USD	100
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2020 2950	A	USD	100
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 3000	A	USD	200

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno 0

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

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

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

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

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			293.749		

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	316.589.021
- Vendite	350.384.261
Totale compravendite	**666.973.282**
- Sottoscrizioni	48.978.442
- Rimborsi	56.377.720
Totale raccolta	**105.356.162**
Totale	561.617.120
Patrimonio medio	320.607.940
Turnover portafoglio	**175,17%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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"

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Science 4 Life

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento sensibilmente positivo nel 2019, con un utilizzo medio/basso del budget di rischio. L'esposizione azionaria è stata mantenuta per tutto il periodo su livelli attorno al 50%. All'inizio dell'anno il portafoglio è stato ribilanciato a favore dei temi energia pulita, wellness, invecchiamento della popolazione, infrastrutture sostenibili e materiali innovativi, a fronte di una minor esposizione al tema dei trattamenti avanzati in campo sanitario. È cresciuta in particolare la percentuale investita sulle utilities leader nella produzione di energia da fonti rinnovabili, in relazione ai massicci investimenti necessari per ridurre le emissioni in linea agli obiettivi fissati dalle istituzioni europee. In considerazione del deterioramento dei dati economici e delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, è stato mantenuto un approccio gestionale prudente, limitando l'esposizione ai titoli ciclici e privilegiando i settori difensivi, come farmaceutici, consumi di base, utilities e infrastrutture.
Durante gran parte dell'anno, il sistema sanitario statunitense ha risentito dell'incertezza legata ad una eventuale riforma, per cui si è preferito investire sui titoli farmaceutici europei. Negli ultimi due mesi dell'anno, in corrispondenza di minori preoccupazioni sul tema elezioni, è stata incrementata l'esposizione al comparto sanitario, in particolare sulle società farmaceutiche, biotecnologiche, sulle assicurazioni e servizi sanitari.
L'allocazione di portafoglio è stata inoltre rimodulata aumentando leggermente il peso dei titoli ciclici e di quelli a media e bassa capitalizzazione.
In ambito obbligazionario, a inizio anno, si è provveduto a sostituire gli ETF su corporate e governativi euro a breve termine con green, social e sustainability bond (c.d. Labelled bond). Ci si è focalizzati in particolare su obbligazioni societarie a medio termine ed emissioni sovranazionali a medio/lungo termine, controllando l'esposizione al rischio di tasso tramite l'utilizzo di derivati. La duration di portafoglio è stata gradualmente ridotta a fronte dell'estrema compressione dei rendimenti obbligazionari. Il contributo alla performance è risultato positivo sia dal lato azionario che da quello obbligazionario.
Si evidenzia che in data 16 settembre 2019 il Fondo ha incorporato i Fondi Comuni di Investimento Mobiliari Aperti denominati Euromobiliare Seven Stars, Euromobiliare Rising Stars e Euromobiliare Flex Stars.

PROSPETTIVE

I blocchi azionario e obbligazionario rimarranno in sostanziale equipeso, a meno di sensibili variazioni nelle aspettative sull'andamento futuro delle principali classi di attivo. In ambito azionario si proseguirà a gestire dinamicamente l'esposizione ai singoli temi di investimento. In ambito obbligazionario verrà incrementato il peso delle obbligazioni governative e sovranazionali con caratteristiche di sostenibilità e scadenza a medio/lungo termine. Il rischio di tasso verrà gestito dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

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 (positiva) pari a Euro 201.365.304,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**228.951.041**	**98,19%**	**19.190.118**	**94,47%**
A.1 Titoli di debito	110.315.986	47,31%	3.507.506	17,27%
A1.1 Titoli di Stato	30.096.149	12,91%	2.998.303	14,76%
A1.2 Altri	80.219.837	34,41%	509.203	2,51%
A.2 Titoli di capitale	118.635.055	50,88%	10.589.752	52,13%
A.3 Parti di O.I.C.R.			5.092.860	25,07%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**941.066**	**0,40%**		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	7.764	0,00%		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	933.302	0,40%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**2.495.097**	**1,07%**	**1.093.170**	**5,38%**
F.1 Liquidità disponibile	2.107.915	0,90%	1.093.198	5,38%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.182.837	0,94%	2.459.940	12,11%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.795.655	-0,77%	-2.459.968	-12,11%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**778.273**	**0,33%**	**30.049**	**0,15%**
G.1 Ratei attivi	673.380	0,29%	9.988	0,05%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	104.893	0,05%	20.061	0,10%
TOTALE ATTIVITÀ	**233.165.477**	**100,00%**	**20.313.337**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**446.735**	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	446.735	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**67.203**	**54.819**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	67.203	54.819
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**1.007.124**	**37.955**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	886.815	37.066
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	120.309	889
TOTALE PASSIVITÀ	**1.521.062**	**92.774**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**231.644.415**	**20.220.563**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**37.327.709,185**	**3.680.699,930**
Valore unitario delle quote - Classe A	**6,206**	**5,494**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	35.311.931,177
Quote rimborsate	1.664.921,922

Non sono state emesse quote di Classe Z.
Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SEZIONE REDDITUALE

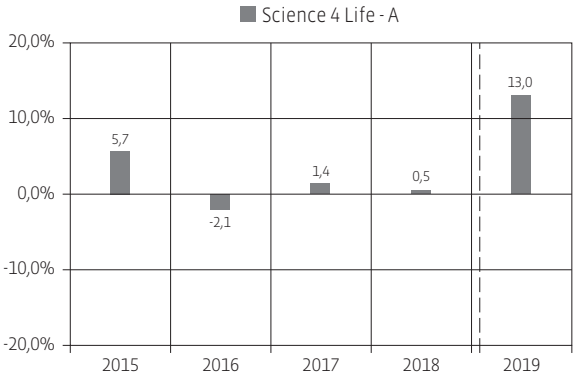
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**11.666.291**		**254.418**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.139.474		153.257	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	497.448		16.961	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	642.026		136.296	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-203.540		271.665	
	A2.1 Titoli di debito	-102.081		-4.154	
	A2.2 Titoli di capitale	-101.019		275.819	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	-440			
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	9.713.441		-170.504	
	A3.1 Titoli di debito	-1.102.753		-13.321	
	A3.2 Titoli di capitale	10.816.194		-136.123	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.			-21.060	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.016.916			
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**11.666.291**		**254.418**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	2.784			
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.784			
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.784			
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**2.784**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**219.871**			
	C.1 RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	219.871			
	C2.1 Su strumenti quotati	219.871			
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-89.873**		**-128.438**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-83.303		-45.707	
	E.1.1 Risultati realizzati	-102.980		-57.799	
	E.1.2 Risultati non realizzati	19.677		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	-6.570		-35.064	
	E.3.1 Risultati realizzati	-82.049		-37.583	
	E.3.2 Risultati non realizzati	75.479		2.519	
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		**11.799.073**		**125.980**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-542**		**-117**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-542		-117	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**11.798.531**		**125.863**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.711.052**		**-317.667**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.346.826		-278.447	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.346.826		-278.447	
	Provvigioni di gestione SGR				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.678		-6.364	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-53.093		-9.466	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.664		-2.545	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-272.791		-20.845	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-24.311**		**-3.743**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI			208	
	I.3 ALTRI ONERI	-24.311		-3.951	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**10.063.168**		**-195.547**
L.	**IMPOSTE**	**-4.619**			
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-4.619			
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**10.058.549**		**-195.547**

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

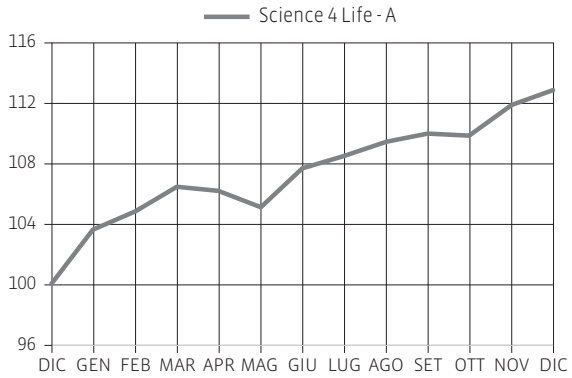
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



--- Fino al 02/01/2019 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,494	5,469	5,437
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,206	5,494	5,469
Performance netta dell'esercizio	12,96%	0,46%	1,35%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,241	5,835	5,641
Valore minimo della quota	5,485	5,238	5,341

(*) 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 evidenzia che in data 16 settembre 2019 il Fondo ha incorporato i Fondi Comuni di Investimento Mobiliari Aperti denominati Euromobiliare Seven Stars, Euromobiliare Rising Stars e Euromobiliare Flex Stars.

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 mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha registrato 4 sconfini giornalieri del budget di rischio assegnato, comunque di modesta entità. La media di utilizzo del budget di rischio è stata del 62,23%.

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 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	2.497.545	18.955.731	8.642.873	
- di altri enti pubblici		28.208.920		
- di banche	3.125.770	2.451.340	1.054.005	
- di altri	3.651.615	37.769.360	3.958.827	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	5.833.570	45.322.066	65.224.273	2.255.146
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**15.108.500**	**132.707.417**	**78.879.978**	**2.255.146**
- in percentuale del totale delle attività	**6,48%**	**56,92%**	**33,83%**	**0,97%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	15.108.500	130.280.371	83.397.688	164.482
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**15.108.500**	**130.280.371**	**83.397.688**	**164.482**
- in percentuale del totale delle attività	**6,48%**	**55,87%**	**35,77%**	**0,07%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	9.996.252	725.500	
Bancario		6.631.115	
Chimico e idrocarburi	5.561.146	1.071.230	
Commercio	1.641.101		
Comunicazioni		3.095.640	
Elettronico	16.237.278	25.266.671	
Enti pubblici economici		28.208.921	
Farmaceutico	71.240.909	2.676.153	
Finanziario	403.816	1.282.236	
Immobiliare - Edilizio	989.800		
Meccanico - Automobilistico	351.408		
Sovranazionali		6.449.160	
Tessile	3.836.500		
Titoli di Stato		30.096.149	
Trasporti		3.005.380	
Diversi	8.376.845	1.807.831	
Totali	**118.635.055**	**110.315.986**	

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	129.735.655	21.445.046
- titoli di Stato	47.073.445	18.222.621
- altri	82.662.210	3.222.425
Titoli di capitale	101.205.035	3.626.603
Parti di O.I.C.R.		5.092.420
Totale	**230.940.690**	**30.164.069**

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		1.001.340	468.068
Euro	1.121.790	4.778.322	102.946.466
Totale	**1.121.790**	**5.779.662**	**103.414.534**

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: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	7.764		
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		933.302	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

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: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			7,764		
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			933.302		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

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	1.888.174
- Liquidità disponibile in divise estere	219.741
Totale	**2.107.915**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	387.182
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	1.795.655
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**2.182.837**
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	-1.795.655
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-1.795.655**
Totale posizione netta di liquidità	**2.495.097**

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	673.380
Rateo su titoli stato quotati	166.354
Rateo su obbligazioni quotate	507.026
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	104.893
Rateo plusvalenza forward da cambio	19.677
Liquidità da ricevere su dividendi	85.216
Totale	**778.273**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	6.000.000	6.719.400	2,88%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	5.900.000	6.606.230	2,83%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	6.000.000	6.500.160	2,79%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	5.000.000	5.548.100	2,38%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	5.000.000	5.518.300	2,37%
NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029	EUR	5.000.000	4.919.850	2,11%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	12.000	3.470.412	1,49%
NESTLE SA-REG	CHF	35.000	3.377.665	1,45%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	3.310.920	1,42%
REP OF POLAND 1.125% 18-07/08/2026	EUR	3.000.000	3.210.000	1,38%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	62.000	3.208.885	1,38%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	3.000.000	3.125.640	1,34%
EUROPEAN INVT BK 0.375% 18-15/05/2026	EUR	3.000.000	3.102.210	1,33%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.000.000	3.038.010	1,30%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	3.000.000	2.984.258	1,28%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	3.000.000	2.981.790	1,28%
ENEL SPA	EUR	400.000	2.828.800	1,21%
SANOFI	EUR	31.000	2.782.250	1,19%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	2.500.000	2.684.500	1,15%
MERCK & CO. INC.	USD	33.000	2.681.296	1,15%
DANONE	EUR	35.000	2.590.000	1,11%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.500.000	2.532.975	1,09%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	9.600	2.517.927	1,08%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.000.000	2.420.100	1,04%
NOVARTIS AG-REG	CHF	28.000	2.369.975	1,02%
ASTRAZENECA PLC	GBP	26.000	2.329.303	1,00%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.113.420	0,91%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	2.086.360	0,90%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	1.986.320	0,85%
IBERDROLA SA	EUR	200.000	1.856.800	0,80%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	32.000	1.820.288	0,78%
WELLCOME TRUST 1.125% 15-21/01/2027	EUR	1.700.000	1.807.831	0,78%
UNILEVER NV	EUR	35.000	1.801.100	0,77%
MEDTRONIC PLC	USD	17.700	1.784.140	0,77%
ABBOTT LABORATORIES	USD	23.000	1.781.943	0,76%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.755.904	0,75%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	80.000	1.683.619	0,72%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.676.010	0,72%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.675.920	0,72%
JOHNSON & JOHNSON	USD	12.000	1.556.299	0,67%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	EUR	1.500.000	1.553.040	0,67%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	EUR	1.500.000	1.542.600	0,66%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	1.500.000	1.536.600	0,66%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NIKE INC -CL B	USD	17.000	1.529.522	0,66%
ENGIE	EUR	105.000	1.524.075	0,65%
PHILIPS NV 0.5% 19-22/05/2026	EUR	1.500.000	1.518.720	0,65%
RWE AG	EUR	55.000	1.504.250	0,65%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	1.500.000	1.496.858	0,64%
ORSTED A/S	DKK	16.000	1.475.651	0,63%
ABBVIE INC	USD	18.000	1.422.198	0,61%
NEXTERA ENERGY INC	USD	6.600	1.421.443	0,61%
AMGEN INC	USD	6.500	1.393.988	0,60%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	1.250.000	1.382.500	0,59%
CVS HEALTH CORP	USD	21.000	1.381.443	0,59%
ENEL FIN INTL NV 1% 17-16/09/2024	EUR	1.250.000	1.294.075	0,56%
HUMANA INC	USD	3.900	1.280.228	0,55%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.232.784	0,53%
ELI LILLY & CO	USD	10.500	1.230.553	0,53%
KORIAN	EUR	29.000	1.217.420	0,52%
TECHNOGYM SPA	EUR	105.000	1.216.950	0,52%
PFIZER INC	USD	35.000	1.215.558	0,52%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	9.000	1.214.100	0,52%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	30.000	1.204.713	0,52%
LOREAL	EUR	4.500	1.184.400	0,51%

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: - *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	446.735	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

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: - *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			446.735		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

III.5 - Debiti verso partecipanti

	Rimborsi richiesti e non regolati	
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		67.203
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	22.732
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	44.471
Totale		**67.203**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-886.815
Rateo passivo depositario	-10.947
Rateo passivo oneri società di revisione	-18.548
Rateo passivo stampa prospetti	-19.611
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-554.502
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-275.851
Rateo passivo calcolo quota	-7.356
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-120.309
Rateo interessi passivi su c/c	-3.005
Rateo passivo imposta titoli	-1.151
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-116.151
Arrotondamenti	-2
Totale	**-1.007.124**

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**20.220.563**	**16.185.033**	**16.910.032**
Incrementi a) sottoscrizioni:	211.322.104	8.017.203	5.037.020
- sottoscrizioni singole	137.456.739	7.111.369	4.098.910
- piani di accumulo	17.832.030	293.264	217.013
- *switch* in entrata	56.033.335	612.570	721.097
b) risultato positivo della gestione	10.058.549		208.410
Decrementi a) rimborsi:	9.956.801	3.786.126	5.970.429
- riscatti	8.489.789	3.463.150	4.436.842
- piani di rimborso	60.060	88.000	
- *switch* in uscita	1.406.952	234.976	1.533.587
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		195.547	
Patrimonio netto a fine periodo	**231.644.415**	**20.220.563**	**16.185.033**
Numero totale quote in circolazione	37.327.709,185		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	258.387,85		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,01%		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	52.214.010	22,54%
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	17.002.212	7,34%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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

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

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro Canadese	376.423		8.186	384.609		35	35
Franco Svizzero	9.888.133		11.438	9.899.571		218	218
Corona Danese	5.810.952		11.019	5.821.971		192	192
Euro	144.841.847		4.766.738	149.608.585		1.072.503	1.072.503
Sterlina Inglese	6.930.134		80.857	7.010.991		114	114
Dollaro di Hong Kong	164.482		62.812	227.294			
Yen Giapponese	3.492.102		16.532	3.508.634		17	17
Corona Norvegese	997.631		2.801	1.000.432		50	50
Corona Svedese			9.058	9.058			
Dollaro USA	57.390.403		-1.696.071	55.694.332		447.933	447.933
Totale	**229.892.107**		**3.273.370**	**233.165.477**		**1.521.062**	**1.521.062**

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	-102.081		-1.102.753	1.342
2. Titoli di capitale	-101.019	24.947	10.816.194	3.477
3. Parti di O.I.C.R.	-440			
- OICVM	-440			
- 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 - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	1.386.670			
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		-369.754		219.871
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

NOTA INTEGRATIVA

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-102.980	19.677
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-82.049	75.479

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-542
Totale	**-542**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.347	1,52%			1.385	1,56%		
Provvigioni di base	1.347	1,52%			1.385	1,56%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	53	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	7	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	109	0,12%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	107	0,12%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1.555**	**1,75%**			**1.385**	**1,56%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	73		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	69		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati	4		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			3,14%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	88	0,10%						
Totale spese	**1.717**	**1,93%**			**1.385**	**1,56%**		

(*) 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 2020).

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-24.311
Sopravvenienze passive	-7.648
Commissioni deposito cash	-14.751
Oneri conti derivati	-1.912
Totale	**-24.311**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-4.619
Imposta titoli tassati	-4.619
Totale	**-4.619**

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 06/03/2020	V	EUR	30
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	V	EUR	275
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	V	EUR	200
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 2950	A	USD	175

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	CHF	800.000	1
Compravendite a termine	V	USD	8.000.000	4
Compravendite a termine	V	CHF	800.000	1

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	2.000.000	1

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

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		54	72.627		

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	231.050.040
- Vendite	30.164.069
Totale compravendite	**261.214.109**
- Sottoscrizioni	211.322.104
- Rimborsi	9.956.801
Totale raccolta	**221.278.905**
Totale	39.935.204
Patrimonio medio	88.909.846
Turnover portafoglio	**44,92%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 d'informativa

Come descritto nella relazione degli amministratori e nella nota integrativa, in data 16 settembre 2019 il Fondo ha incorporato i Fondi Comuni di Investimento Mobiliare Aperti denominati Euromobiliare Seven Stars, Euromobiliare Rising Stars e Euromobiliare Flex Stars.
Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

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

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2021

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo grazie al restringimento generalizzato degli spread che ha interessato tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla dismissione della componente azionaria flessibile long/short e, contemporaneamente, al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterata la struttura della componente obbligazionaria di portafoglio.
L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensitività al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).
L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -35.690.601,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**315.262.948**	**93,87%**	**316.324.368**	**91,97%**
A.1 Titoli di debito	309.449.656	92,14%	262.177.127	76,23%
A1.1 Titoli di Stato	23.818.727	7,09%	2.029.250	0,59%
A1.2 Altri	285.630.929	85,05%	260.147.877	75,64%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.813.292	1,73%	54.147.241	15,74%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**908.998**	**0,27%**	**2.559.797**	**0,74%**
B.1 Titoli di debito	908.998	0,27%	2.559.797	0,74%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**7.999.560**	**2,38%**	**735.996**	**0,21%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.097	0,00%	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	7.987.463	2,38%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**6.831.307**	**2,03%**	**19.295.422**	**5,61%**
F.1 Liquidità disponibile	6.832.917	2,03%	19.296.097	5,61%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	25.098.354	7,47%	29.878.332	8,69%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-25.099.964	-7,47%	-29.879.007	-8,69%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**4.853.218**	**1,45%**	**5.025.294**	**1,46%**
G.1 Ratei attivi	4.328.269	1,29%	3.699.208	1,08%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	524.949	0,16%	1.326.086	0,39%
TOTALE ATTIVITÀ	**335.856.031**	**100,00%**	**343.940.877**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**7.990.157**	**481.869**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.990.157	481.869
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**216.561**	**321.252**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	216.561	321.252
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**367.011**	**435.129**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	315.099	305.106
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	51.912	130.023
TOTALE PASSIVITÀ	**8.573.729**	**1.238.250**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**327.282.302**	**342.702.627**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**60.547.625,680**	**67.277.783,463**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,405**	**5,094**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	6.730.157,783

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SEZIONE REDDITUALE

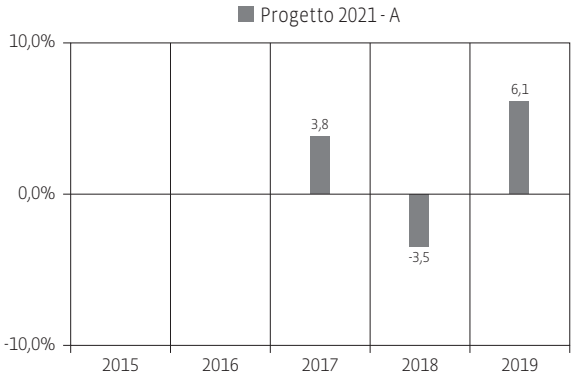
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**27.346.190**		**-6.184.839**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.188.565		10.614.310	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.914.395		10.307.571	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	274.170		306.739	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.449.271		-1.381.529	
	A2.1 Titoli di debito	2.605.314		-642.986	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	-156.043		-738.543	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	11.708.354		-15.415.120	
	A3.1 Titoli di debito	11.380.085		-14.476.999	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	328.269		-938.121	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			-2.500	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**27.346.190**		**-6.184.839**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**241.587**		**131.697**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	43.890		105.550	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	43.890		105.550	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	153.625		1.111	
	B2.1 Titoli di debito	153.625		1.111	
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	44.072		25.036	
	B3.1 Titoli di debito	44.072		25.036	
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**241.587**		**131.697**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-961.737**		**77.489**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-16.806		-73.607	
	C1.1 Su strumenti quotati			-73.607	
	C1.2 Su strumenti non quotati	-16.806			
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-944.931		151.096	
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati	-944.931		151.096	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-1.570.883**		**-1.798.247**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.457.099		-1.371.134	
	E.1.1 Risultati realizzati	-1.689.700		-1.501.271	
	E.1.2 Risultati non realizzati	232.601		130.137	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-868.684	
	E.2.1 Risultati realizzati			-868.684	
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	-113.784		441.571	
	E.3.1 Risultati realizzati	-193.894		127.926	
	E.3.2 Risultati non realizzati	80.110		313.645	
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		**25.055.157**		**-7.773.900**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.225**		**-68.706**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.225		-68.706	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**25.052.932**		**-7.842.606**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.620.393**		**-4.944.850**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.423.633		-3.680.272	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-3.423.633		-3.680.272	
	Provvigioni di gestione SGR				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-136.945		-147.211	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-203.795		-218.945	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.389		7.480	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-38.255		-11.805	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-809.376		-879.137	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-57.517**		**-40.137**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	81		97	
	I.3 ALTRI ONERI	-57.598		-40.234	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**20.375.022**		**-12.827.593**
L.	**IMPOSTE**	**-104.746**		**-44.944**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-104.746		-44.944	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**20.270.276**		**-12.872.537**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

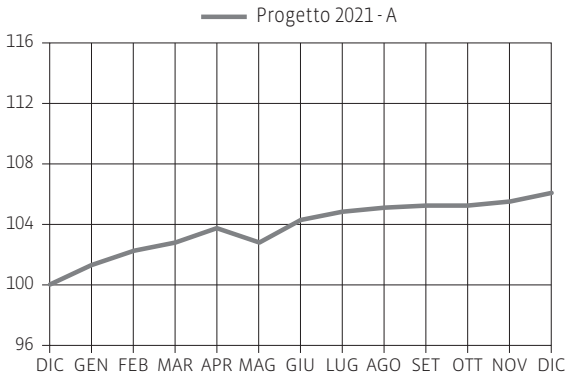
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,094	5,281	5,086
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,405	5,094	5,281
Performance netta dell'esercizio	6,11%	-3,52%	3,81%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,405	5,312	5,329
Valore minimo della quota	5,079	5,080	5,087

(*) 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 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 12,32%.

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

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	6.000.748	1.107.270		16.710.709
- di altri enti pubblici				
- di banche	22.645.133	46.726.813	5.390.514	
- di altri	37.659.876	144.099.026	20.679.648	8.429.919
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		5.813.292		
Totali				
- in valore assoluto	**66.305.757**	**197.746.401**	**26.070.162**	**25.140.628**
- in percentuale del totale delle attività	**19,74%**	**58,88%**	**7,76%**	**7,49%**

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	66.305.757	197.746.401	26.070.162	25.140.628
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**66.305.757**	**197.746.401**	**26.070.162**	**25.140.628**
- in percentuale del totale delle attività	**19,74%**	**58,88%**	**7,76%**	**7,49%**

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.
Agrario		2.626.044	
Alimentare		3.824.766	
Assicurativo		8.007.449	
Bancario		74.762.460	
Chimico e idrocarburi		25.365.662	
Commercio		1.031.560	
Comunicazioni		38.382.737	
Elettronico		28.679.653	
Farmaceutico		12.864.551	
Finanziario		17.411.748	5.813.292
Immobiliare - Edilizio		11.393.261	
Meccanico - Automobilistico		23.168.829	
Minerario e Metallurgico		10.830.032	
Titoli di Stato		23.818.727	
Trasporti		7.803.154	
Diversi		19.479.023	
Totali		**309.449.656**	**5.813.292**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	185.168.800	116.448.643
- titoli di Stato	21.909.656	493.707
- altri	163.259.144	115.954.936
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		48.506.176
Totale	**185.168.800**	**164.954.819**

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		908.998		
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		**908.998**		
- in percentuale del totale delle attività		**0,27%**		

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		926.412
- titoli di Stato		
- altri		926.412
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**926.412**

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	1.809.756	16.552.559	5.484.268
Euro	71.348.424	165.986.217	44.884.640
Sterlina Inglese	591.204	3.701.586	
Totale	**73.749.384**	**186.240.362**	**50.368.908**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	12.097		7.987.463

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			7.999.560		

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	4.967.153
- Liquidità disponibile in divise estere	1.865.764
Totale	**6.832.917**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	202
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	25.098.152
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**25.098.354**
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	-25.098.152
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.812
Totale	**-25.099.964**
Totale posizione netta di liquidità	**6.831.307**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	4.328.269
Rateo su titoli stato quotati	361.424
Rateo su obbligazioni quotate	3.960.409
Rateo su obbligazioni non quotate	6.436
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	524.949
Rateo plusvalenza forward da cambio	232.601
Risconto commissioni di collocamento	292.348
Totale	**4.853.218**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	5.900.000	6.140.366	1,83%
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	6.000.000	6.000.748	1,79%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	4.467.000	4.558.037	1,36%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3.900.000	4.042.584	1,20%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.696.000	3.881.724	1,16%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	45.000	3.699.692	1,10%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	3.367.800	1,00%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.274.747	0,98%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.268.860	0,97%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.249.210	0,97%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.963.000	3.204.366	0,95%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.197.940	0,95%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.135.570	0,93%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.098.010	0,92%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	3.000.000	3.087.690	0,92%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	3.004.950	0,90%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	3.000.000	3.004.080	0,89%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.500.000	2.842.575	0,85%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	2.800.000	2.820.104	0,84%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.500.000	2.809.075	0,84%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.790.650	0,83%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.698.775	0,80%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.628.528	0,78%
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.602.025	0,78%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.500.000	2.566.050	0,76%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.500.000	2.562.725	0,76%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	2.400.000	2.468.856	0,74%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	2.200.000	2.448.666	0,73%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.398.176	0,71%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.393.886	0,71%
ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	2.300.000	2.382.455	0,71%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.300.000	2.371.369	0,71%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.339.140	0,70%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.331.000	0,69%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.203.700	0,66%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	2.000.000	2.187.400	0,65%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	2.000.000	2.168.840	0,65%
VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	2.000.000	2.168.820	0,65%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	2.000.000	2.131.760	0,64%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.127.860	0,63%
ISHARES HY CORP	EUR	20.000	2.113.600	0,63%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	2.000.000	2.096.080	0,62%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.081.000	0,62%
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	2.000.000	2.078.740	0,62%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	2.000.000	2.063.100	0,61%
TUI A.G 2.125% 16-26/10/2021	EUR	2.000.000	2.042.560	0,61%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	2.005.000	2.038.062	0,61%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	2.000.000	2.035.700	0,61%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	2.012.000	2.026.386	0,60%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.900.000	2.014.817	0,60%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	2.005.146	0,60%
BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	2.000.000	2.001.500	0,60%
INTERXION HOLDIN 4.75% 18-15/06/2025	EUR	1.850.000	1.999.295	0,60%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.900.000	1.974.461	0,59%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.963.386	0,59%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.800.000	1.931.436	0,58%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.800.000	1.917.396	0,57%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.911.276	0,57%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	2.000.000	1.898.420	0,57%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.800.000	1.888.200	0,56%
ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022	USD	2.000.000	1.858.027	0,55%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	1.900.000	1.824.533	0,54%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.750.000	1.818.635	0,54%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.800.000	1.805.598	0,54%
ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	1.500.000	1.804.650	0,54%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.750.000	1.768.340	0,53%
RESIDOMO SRO 3.375% 17-15/10/2024	EUR	1.700.000	1.764.141	0,53%
JAGUAR LAND ROVR 2.75% 17-24/01/2021	GBP	1.500.000	1.752.543	0,52%
LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	1.700.000	1.711.186	0,51%

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: - *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* - Opzioni - *Swap*		7.990.157

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			7.990.157		

NOTA INTEGRATIVA

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		216.561
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	171.861
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	44.700
Totale		**216.561**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-315.099
Rateo passivo depositario	-16.172
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.157
Rateo passivo stampa prospetti	-10.223
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-271.680
Rateo passivo calcolo quota	-10.867
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-51.912
Rateo interessi passivi su c/c	-5.977
Rateo passivo imposta titoli	-37.002
Rateo passivo Costi di Ricerca	-8.933
Totale	**-367.011**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**342.702.627**	**387.127.438**	**396.626.262**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	20.270.276		14.771.661
Decrementi a) rimborsi:	35.690.601	31.552.274	24.270.485
- riscatti	28.191.878	29.840.218	17.997.578
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	7.498.723	1.712.056	6.272.907
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		12.872.537	
Patrimonio netto a fine periodo	**327.282.302**	**342.702.627**	**387.127.438**
Numero totale quote in circolazione	60.547.625,680		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	228.744,659		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,38%		

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: - *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	399.900	0,12%

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	292.332.441		34.509.019	326.841.460		8.573.316	8.573.316
Sterlina Inglese	4.292.790		669.983	4.962.773			
Dollaro USA	27.546.275		-23.494.477	4.051.798		413	413
Totale	**324.171.506**		**11.684.525**	**335.856.031**		**8.573.729**	**8.573.729**

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	2.605.314	302.438	11.380.085	544.423
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-156.043		328.269	71.885
- OICVM	-156.043		328.269	71.885
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	153.625	16.123	44.072	17.834
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

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: - *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 - *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			-16.806	-944.931

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-1.689.700	232.601
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-193.894	80.110

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-2.225
Totale	**-2.225**

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	3.424	1,01%			2.451	0,72%		
Provvigioni di base	3.424	1,01%			2.451	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	137	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	127	0,04%						
4) Compenso del depositario	204	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	30	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	28	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	809	0,24%			809	0,24%		
Costi ricorrenti totali	**4.748**	**1,40%**			**3.260**	**0,96%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,23%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	105	0,03%						
Totale spese	**4.855**	**1,43%**			**3.260**	**0,96%**		

(*) 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 2020).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	81
Proventi conti derivati	81
I3. Altri oneri	-57.598
Sopravvenienze passive	-9.187
Commissioni deposito cash	-41.793
Oneri conti derivati	-6.617
Arrotondamenti	-1
Totale	**-57.517**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-104.746
Imposta titoli tassati	-104.746
Totale	**-104.746**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	138.000.000	6
Compravendite a termine	V	GBP	8.000.000	1

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	28.000.000	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	185.168.800
- Vendite	165.881.231
Totale compravendite	**351.050.031**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	35.690.601
Totale raccolta	**35.690.601**
Totale	315.359.430
Patrimonio medio	340.455.523
Turnover portafoglio	**92,63%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Opportunity 2022

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo grazie al restringimento generalizzato degli spread che ha interessato tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla dismissione della componente azionaria flessibile long/short e, contemporaneamente, al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterata la struttura della componente obbligazionaria di portafoglio.
L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensitività al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che sarà comunque modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati). L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -37.105.605,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**68.826.897**	**90,01%**	**96.851.292**	**93,95%**
A.1 Titoli di debito	66.549.697	87,04%	84.019.882	81,50%
A1.1 Titoli di Stato	9.295.656	12,16%	6.761.426	6,56%
A1.2 Altri	57.254.041	74,88%	77.258.456	74,94%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	2.277.200	2,98%	12.831.410	12,45%
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	**2.815.785**	**3,68%**	**367.830**	**0,36%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.931	0,01%	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	2.806.854	3,67%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**3.528.517**	**4,62%**	**3.501.519**	**3,40%**
F.1 Liquidità disponibile	3.531.427	4,62%	3.500.891	3,40%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.916.144	7,74%	4.364.695	4,23%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.919.054	-7,74%	-4.364.067	-4,23%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.291.171**	**1,69%**	**2.371.427**	**2,30%**
G.1 Ratei attivi	1.039.065	1,36%	1.434.946	1,39%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	252.106	0,33%	936.481	0,91%
TOTALE ATTIVITÀ	**76.462.370**	**100,00%**	**103.092.068**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.807.932**	**240.934**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.807.932	240.934
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**55.029**	**142.301**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	55.029	142.301
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**125.582**	**141.947**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	94.675	121.998
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	30.907	19.949
TOTALE PASSIVITÀ	**2.988.543**	**525.182**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**73.473.827**	**102.566.886**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**13.334.365,713**	**20.346.557,314**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,510**	**5,041**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	7.012.191,601

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SEZIONE REDDITUALE

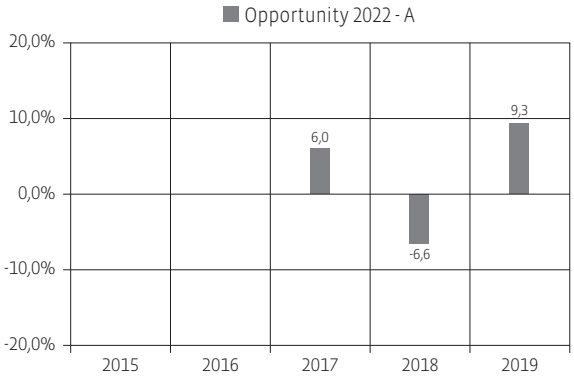
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**10.580.057**		**-5.370.697**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.040.045		5.480.571	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.030.631		5.480.571	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	9.414			
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.325.287		-3.182.399	
	A2.1 Titoli di debito	2.323.260		-2.899.333	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	2.027		-283.066	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.214.725		-7.693.869	
	A3.1 Titoli di debito	3.964.685		-7.463.882	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	250.040		-229.987	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			25.000	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**10.580.057**		**-5.370.697**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**45.385**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			45.385	
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**45.385**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-514.663**			
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-5.736			
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati	-5.736			
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-508.927			
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati	-508.927			
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-242.424**		**-210.028**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-200.043		-45.377	
	E.1.1 Risultati realizzati	-254.870		-67.155	
	E.1.2 Risultati non realizzati	54.827		21.778	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-127.101	
	E.2.1 Risultati realizzati			-127.101	
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	-42.381		-37.550	
	E.3.1 Risultati realizzati	-66.967		-130.339	
	E.3.2 Risultati non realizzati	24.586		92.789	
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		**9.822.970**		**-5.535.340**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-3.288**		**-621**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.288		-621	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.819.682**		**-5.535.961**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.751.558**		**-2.669.988**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.128.903		-1.756.506	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.128.903		-1.756.506	
	Provvigioni di gestione SGR				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-34.735		-54.046	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.692		-80.378	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.122		-4.087	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-40.878		-11.798	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-491.228		-763.173	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-15.990**		**-16.372**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI				
	I.3 ALTRI ONERI	-15.990		-16.372	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**8.052.134**		**-8.222.321**
L.	**IMPOSTE**	**-39.588**		**-72.785**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-39.588		-72.785	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**8.012.546**		**-8.295.106**

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

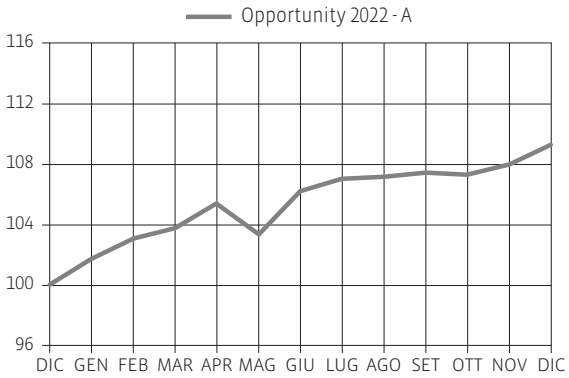
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,041	5,395	5,111
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,510	5,041	5,395
Performance netta dell'esercizio	9,30%	-6,56%	6,01%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,510	5,453	5,439
Valore minimo della quota	5,016	5,024	5,090

(*) 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 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 17,08%.

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	2.000.249		398.100	6.897.307
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.688.241	14.279.652	487.441	
- di altri	5.158.053	28.477.676	1.409.392	2.753.586
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		2.277.200		
Totali				
- in valore assoluto	**11.846.543**	**45.034.528**	**2.294.933**	**9.650.893**
- in percentuale del totale delle attività	**15,49%**	**58,90%**	**3,00%**	**12,62%**

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	14.228.833	42.652.239	2.294.933	9.650.892
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**14.228.833**	**42.652.239**	**2.294.933**	**9.650.892**
- in percentuale del totale delle attività	**18,61%**	**55,78%**	**3,00%**	**12,62%**

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		397.660	
Alimentare		1.322.190	
Assicurativo		1.829.729	
Bancario		19.455.334	
Chimico e idrocarburi		3.258.755	
Commercio		202.092	
Comunicazioni		6.745.188	
Elettronico		4.079.591	
Farmaceutico		1.801.130	
Finanziario		1.021.234	2.277.200
Immobiliare - Edilizio		2.442.335	
Meccanico - Automobilistico		5.806.190	
Minerario e Metallurgico		637.589	
Titoli di Stato		9.295.656	
Trasporti		691.558	
Diversi		7.563.466	
Totali		**66.549.697**	**2.277.200**

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	49.301.185	70.079.327
- titoli di Stato	7.546.037	5.428.764
- altri	41.755.148	64.650.563
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	4.005.963	14.812.240
Totale	**53.307.148**	**84.891.567**

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		3.171.151	3.402.904
Euro	13.652.653	22.437.757	23.885.232
Totale	**13.652.653**	**25.608.908**	**27.288.136**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	8.931		2.806.854

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			2.815.785		

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	3.176.757
- Liquidità disponibile in divise estere	354.670
Totale	**3.531.427**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	151
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	5.915.993
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**5.916.144**
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	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-5.915.993
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.061
Totale	**-5.919.054**
Totale posizione netta di liquidità	**3.528.517**

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.039.065
Rateo su titoli stato quotati	137.407
Rateo su obbligazioni quotate	901.658
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	252.106
Rateo plusvalenza forward da cambio	54.827
Risconto commissioni di collocamento	197.278
Arrotondamenti	1
Totale	**1.291.171**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	40.000	2.277.200	2,98%
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	2.000.000	2.000.249	2,62%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.386.450	1,81%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.242.080	1,62%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.180.700	1,54%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.166.970	1,53%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.159.960	1,52%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.000.000	1.117.280	1,46%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.099.370	1,44%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.090.080	1,43%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.089.620	1,43%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.072.040	1,40%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.068.320	1,40%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.063.630	1,39%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.061.820	1,39%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.032.670	1,35%
SELECTA GROUP BV 5.875% 18-01/02/2024	EUR	1.000.000	1.026.790	1,34%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.024.070	1,34%
BQ CENT TUNISIE 4.5% 05-22/06/2020	EUR	1.000.000	1.007.550	1,32%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	1.000.000	1.000.390	1,31%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	975.400	1,28%
EUROPCAR MOB 4% 19-30/04/2026	EUR	1.000.000	967.440	1,27%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	1.000.000	958.270	1,25%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	945.660	1,24%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.000.000	939.810	1,23%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	870.504	1,14%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	800.000	839.744	1,10%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	700.000	839.552	1,10%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	800.000	831.376	1,09%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	800.000	807.928	1,06%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	781.940	1,02%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	700.000	739.459	0,97%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	700.000	721.287	0,94%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	700.000	720.272	0,94%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	650.000	695.363	0,91%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	750.000	694.522	0,91%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	665.658	0,87%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	600.000	661.110	0,87%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	654.462	0,86%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	653.592	0,86%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	600.000	648.480	0,85%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	600.000	647.706	0,85%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	600.000	640.272	0,84%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	700.000	632.602	0,83%
CPI PROPERTY GRO 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	624.858	0,82%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	700.000	609.812	0,80%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	605.435	0,79%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	600.000	579.092	0,76%
KENYA REP OF 6.875% 14-24/06/2024	USD	600.000	578.990	0,76%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	500.000	575.775	0,75%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	500.000	569.840	0,75%
ALTICE LX 8% 19-15/05/2027	EUR	500.000	560.300	0,73%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	558.130	0,73%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	540.875	0,71%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	500.000	532.990	0,70%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	527.125	0,69%
ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	500.000	517.925	0,68%
DIGI COMMUNICATIONS NV 5% 16-15/10/2023	EUR	500.000	513.225	0,67%
ZIGGO BOND FIN 4.625% 15-15/01/2025	EUR	500.000	512.175	0,67%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	500.000	506.945	0,66%
GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	500.000	504.190	0,66%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	500.000	487.441	0,64%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	500.000	485.995	0,64%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	500.000	480.140	0,63%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	400.000	475.164	0,62%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	400.000	472.104	0,62%
CODERE FIN 2 6.75% 16-01/11/2021	EUR	500.000	462.815	0,61%
MONGOLIA 5.625% 17-01/05/2023	USD	500.000	460.526	0,60%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	449.040	0,59%
REP OF SRI LANKA 5.75% 16-18/01/2022	USD	500.000	446.526	0,58%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	436.932	0,57%
REPUBLIC OF IRAQ 5.8% 06-15/01/2028	USD	500.000	435.766	0,57%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	500.000	433.705	0,57%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	400.000	423.640	0,55%
HAPAG-LLOYD 5.125% 17-15/07/2024	EUR	400.000	420.688	0,55%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	400.000	418.604	0,55%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	400.000	417.556	0,55%
REPUBLIC OF ECUA 8.875% 17-23/10/2027	USD	500.000	409.256	0,54%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	400.000	406.152	0,53%
TURKEY REP OF 3.25% 17-14/06/2025	EUR	400.000	398.100	0,52%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	500.000	397.660	0,52%
REP OF NIGERIA 7.625% 18-21/11/2025	USD	400.000	393.423	0,52%
GHANA REP OF 7.875% 13-07/08/2023	USD	400.000	391.503	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 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: - *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* - Opzioni - *Swap*		2.807.932

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			2.807.932		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		55.029
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	11.004
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	44.025
Totale		**55.029**

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-94.675
Rateo passivo depositario	-3.599
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.477
Rateo passivo stampa prospetti	-1.580
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-78.601
Rateo passivo calcolo quota	-2.418
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-30.907
Rateo interessi passivi su c/c	-1.130
Rateo passivo imposta titoli	-21.451
Rateo passivo costi di ricerca	-8.326
Totale	**-125.582**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**102.566.886**	**156.140.314**	**176.308.043**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	8.012.546		9.782.353
Decrementi a) rimborsi:	37.105.605	45.278.322	29.950.082
- riscatti	34.479.341	43.560.901	27.274.160
- piani di rimborso	36.000	11.800	
- *switch* in uscita	2.590.264	1.705.621	2.675.922
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		8.295.106	
Patrimonio netto a fine periodo	**73.473.827**	**102.566.886**	**156.140.314**
Numero totale quote in circolazione	13.334.365,713		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	32.829,453		
% 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	159.960	0,22%

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	65.068.627		10.279.032	75.347.659		2.988.316	2.988.316
Sterlina Inglese			13.238	13.238			
Dollaro USa	6.574.055		-5.472.582	1.101.473		227	227
Totale	**71.642.682**		**4.819.688**	**76.462.370**		**2.988.543**	**2.988.543**

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	2.323.260	41.830	3.964.685	57.563
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	2.027		250.040	
- OICVM	2.027		250.040	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *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 - *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			-5.736	-508.927

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 Strumenti finanziari derivati 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	-254.870	54.827
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-66.967	24.586

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.061
- c/c denominato in divise estere	-227
Totale	**-3.288**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.129	1,31%			807	0,93%		
Provvigioni di base	1.129	1,31%			807	0,93%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	35	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	38	0,04%						
4) Compenso del depositario	52	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	33	0,04%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	31	0,04%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	491	0,57%			491	0,57%		
Costi ricorrenti totali	**1.791**	**2,08%**			**1.298**	**1,50%**		
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			2,08%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	40	0,05%						
Totale spese	**1.834**	**2,13%**			**1.298**	**1,50%**		

(*) 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 2020).

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-15.990
Sopravvenienze passive	-4.715
Commissioni deposito cash	-5.901
Oneri conti derivati	-5.374
Totale	**-15.990**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-39.588
Imposta titoli tassati	-39.588
Totale	**-39.588**

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	31.800.000	7

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	6.600.000	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	53.307.148
- Vendite	84.891.567
Totale compravendite	**138.198.715**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	37.105.605
Totale raccolta	**37.105.605**
Totale	101.093.110
Patrimonio medio	86.286.210
Turnover portafoglio	**117,16%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno con una performance positiva spiegata dal buon andamento dei mercati obbligazionari: tutti i comparti del reddito fisso in cui il portafoglio risulta investito hanno beneficiato del restringimento degli spread registrato nel periodo di riferimento.
Nel corso del 2019, sono state apportate significative variazioni nelle scelte allocative: si è proceduto alla dismissione di titoli obbligazionari a breve scadenza e contemporaneo incremento del peso della componente a maggiore durata media finanziaria.
L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensitività al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).
L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -39.053.671,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**359.221.791**	**92,63%**	**381.416.495**	**94,91%**
A.1 Titoli di debito	359.221.791	92,63%	381.416.495	94,91%
A1.1 Titoli di Stato	32.280.407	8,32%	18.511.532	4,61%
A1.2 Altri	326.941.384	84,30%	362.904.963	90,30%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**2.227.500**	**0,57%**		
B.1 Titoli di debito	2.227.500	0,57%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**8.939.000**	**2,31%**	**1.428.258**	**0,36%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	183.134	0,05%	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	8.755.866	2,26%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**11.026.039**	**2,84%**	**11.217.725**	**2,79%**
F.1 Liquidità disponibile	11.025.262	2,84%	11.215.946	2,79%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	19.638.239	5,06%	16.442.060	4,09%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.637.462	-5,06%	-16.440.281	-4,09%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**6.404.976**	**1,65%**	**7.795.858**	**1,94%**
G.1 Ratei attivi	5.639.353	1,45%	6.000.830	1,49%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	765.623	0,20%	1.795.028	0,45%
TOTALE ATTIVITÀ	**387.819.306**	**100,00%**	**401.858.336**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**8.759.100**	**843.271**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	8.759.100	843.271
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**430.302**	**393.658**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	430.302	393.658
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**451.795**	**587.123**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	365.274	355.018
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	86.521	232.105
TOTALE PASSIVITÀ	**9.641.197**	**1.824.052**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**378.178.109**	**400.034.284**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**70.954.164,345**	**78.363.020,723**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,330**	**5,105**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	7.408.856,378

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

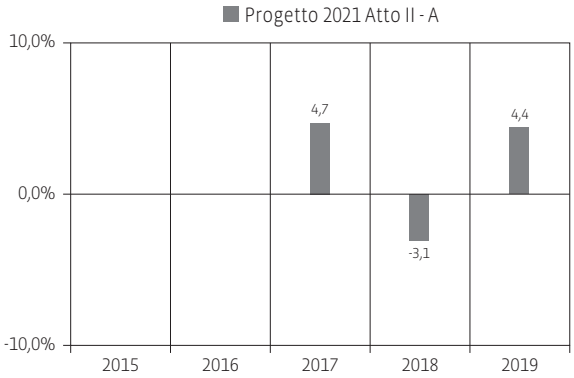
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**24.886.606**		**-6.111.269**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.538.816		15.593.018	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.538.816		15.593.018	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.409.414		-522.884	
	A2.1 Titoli di debito	1.409.414		-522.884	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	8.938.376		-21.444.054	
	A3.1 Titoli di debito	8.938.376		-21.444.054	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			262.651	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**24.886.606**		**-6.111.269**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**20.208**		**-2**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.033			
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.033			
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	71.550		-2	
	B2.1 Titoli di debito	71.550			
	B2.2 Titoli di capitale			-2	
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-64.375			
	B3.1 Titoli di debito	-64.375			
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**20.208**		**-2**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-1.197.242**		**117.664**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-14.741		-140.397	
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati	-14.741		-140.397	
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-1.182.501		258.061	
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati	-1.182.501		258.061	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-920.563**		**-1.156.182**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.140.445		-1.491.002	
	E.1.1 Risultati realizzati	-1.172.363		-1.355.520	
	E.1.2 Risultati non realizzati	31.918		-135.482	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E.2.1 Risultati realizzati				
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	219.882		334.820	
	E.3.1 Risultati realizzati	153.575		162.928	
	E.3.2 Risultati non realizzati	66.307		171.892	
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		**22.789.009**		**-7.149.789**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-75**		**-4.556**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-75		-4.556	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**22.788.934**		**-7.154.345**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-5.366.930**		**-5.692.092**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.979.996		-4.234.937	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-3.979.996		-4.234.937	
	Provvigioni di gestione SGR				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-159.200		-169.397	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-236.913		-251.944	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.497		-9.177	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-35.536		-11.907	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-944.788		-1.014.730	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-69.979**		**-68.286**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	1		1	
	I.3 ALTRI ONERI	-69.980		-68.287	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**17.352.025**		**-12.914.723**
L.	**IMPOSTE**	**-154.529**		**-195.349**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-154.529		-195.349	
	Utile/Perdita dell'esercizio		**17.197.496**		**-13.110.072**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

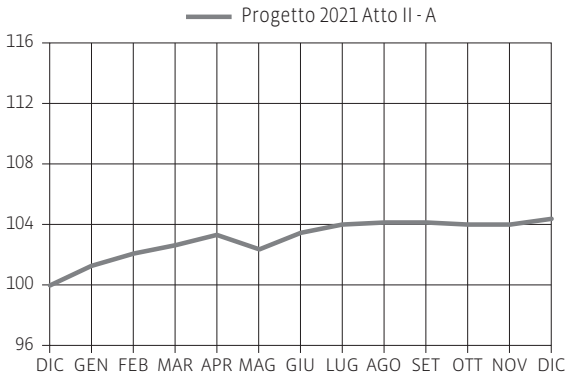
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,105	5,268	5,031
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,330	5,105	5,268
Performance netta dell'esercizio	4,41%	-3,09%	4,71%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,330	5,289	5,298
Valore minimo della quota	5,091	5,093	5,031

(*) 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 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 13,03%.

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.

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	10.001.246	1.660.905	1.016.700	19.601.556
- di altri enti pubblici				
- di banche	31.738.235	45.109.887	7.123.160	
- di altri	55.095.739	163.082.504	13.780.761	11.011.098
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	**96.835.220**	**209.853.296**	**21.920.621**	**30.612.654**
- in percentuale del totale delle attività	**24,97%**	**54,11%**	**5,65%**	**7,89%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	96.313.120	210.375.396	21.920.621	30.612.654
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**96.313.120**	**210.375.396**	**21.920.621**	**30.612.654**
- in percentuale del totale delle attività	**24,84%**	**54,25%**	**5,65%**	**7,89%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		3.348.130	
Alimentare		6.056.942	
Assicurativo		5.799.396	
Bancario		83.971.282	
Chimico e idrocarburi		31.370.117	
Commercio		1.036.850	
Comunicazioni		35.722.530	
Elettronico		23.438.257	
Farmaceutico		11.726.766	
Finanziario		19.036.616	
Immobiliare - Edilizio		13.522.934	
Meccanico - Automobilistico		41.044.561	
Minerario e Metallurgico		18.680.495	
Titoli di Stato		32.280.407	
Trasporti		11.120.417	
Diversi		21.066.091	
Totali		**359.221.791**	

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	124.037.340	96.924.757
- titoli di Stato	18.287.866	3.996.451
- altri	105.749.474	92.928.306
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**124.037.340**	**96.924.757**

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	2.227.500			
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	2.227.500			
- in percentuale del totale delle attività	**0,57%**			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario		2.227.500	
Totali		**2.227.500**	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	2.291.875	
- titoli di Stato		
- altri	2.291.875	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**2.291.875**	

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	2.861.640	12.949.583	2.709.550
Euro	109.046.856	201.555.033	32.326.629
Totale	**111.908.496**	**214.504.616**	**35.036.179**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	183.134		8.755.866

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			8.939.000		

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 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	7.838.765
- Liquidità disponibile in divise estere	3.186.497
Totale	**11.025.262**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	852
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	19.637.387
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**19.638.239**
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	-19.637.387
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-75
Totale	**-19.637.462**
Totale posizione netta di liquidità	**11.026.039**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	5.639.353
Rateo su titoli stato quotati	360.509
Rateo su obbligazioni quotate	5.237.628
Rateo su obbligazioni non quotate	41.216
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	765.623
Rateo plusvalenza forward da cambio	31.918
Risconto commissioni di collocamento	733.704
Arrotondamenti	1
Totale	**6.404.976**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	10.000.000	10.001.246	2,58%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.144.420	1,58%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	6.000.000	6.122.280	1,58%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	5.000.000	5.217.800	1,35%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.163.350	1,33%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	5.000.000	5.095.400	1,31%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.332.280	1,12%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.225.480	1,09%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	4.000.000	4.179.760	1,08%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.000.000	4.162.960	1,07%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.162.000	1,07%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	4.000.000	4.157.280	1,07%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	4.000.000	4.126.200	1,06%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.066.320	1,05%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.813.670	0,98%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	3.500.000	3.606.435	0,93%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	3.650.000	3.339.750	0,86%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.339.090	0,86%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.280.410	0,85%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.271.710	0,84%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.238.530	0,84%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.197.940	0,83%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.191.790	0,82%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	3.000.000	3.148.200	0,81%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	3.000.000	3.144.120	0,81%
TELECOM ITALIA 4.5% 14-25/01/2021	EUR	3.000.000	3.140.220	0,81%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	3.000.000	3.126.420	0,81%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.117.150	0,80%
TUI A.G 2.125% 16-26/10/2021	EUR	3.000.000	3.063.840	0,79%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.000.000	3.041.130	0,78%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	3.000.000	3.039.630	0,78%
GAZPROM 3.389% 13-20/03/2020	EUR	3.000.000	3.020.640	0,78%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.800.000	2.886.884	0,74%
VIMPELCOM HLDGS 3.95% 17-16/06/2021	USD	3.000.000	2.716.562	0,70%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.617.848	0,68%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.484.160	0,64%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.328.000	2.479.925	0,64%
AUTOSTRADA BRE 2.375% 15-20/03/2020	EUR	2.457.000	2.462.799	0,64%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.383.980	0,62%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.331.000	0,60%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.081.000	2.259.550	0,58%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.000.000	2.251.320	0,58%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.000.000	2.247.260	0,58%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.250.000	2.227.500	0,57%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.203.700	0,57%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.190.440	0,57%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	2.000.000	2.182.360	0,56%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.000.000	2.163.440	0,56%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.162.920	0,56%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.162.000	0,56%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	2.000.000	2.133.100	0,55%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	2.000.000	2.128.240	0,55%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.123.640	0,55%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	2.000.000	2.114.640	0,55%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	2.000.000	2.104.260	0,54%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.100.500	0,54%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	2.000.000	2.096.460	0,54%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	2.000.000	2.093.600	0,54%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.090.380	0,54%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.074.640	0,54%
MOROCCO KINGDOM 4.5% 10-05/10/2020	EUR	2.000.000	2.066.200	0,53%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	2.000.000	2.058.500	0,53%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	2.000.000	2.058.460	0,53%
LOUIS DREYFUS CO BV 4% 13-04/12/2020	EUR	2.000.000	2.058.180	0,53%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.000.000	2.052.840	0,53%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	2.000.000	2.052.440	0,53%
FCA BANK IE 1.25% 19-21/06/2022	EUR	2.000.000	2.050.940	0,53%
ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	2.000.000	2.045.500	0,53%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	2.000.000	2.043.400	0,53%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	2.000.000	2.033.760	0,52%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	EUR	2.000.000	2.028.820	0,52%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	2.026.360	0,52%
SANTAN CONS FIN 0.5% 17-04/10/2021	EUR	2.000.000	2.019.320	0,52%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	2.000.000	2.008.620	0,52%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	2.000.000	2.006.220	0,52%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	2.000.000	2.005.360	0,52%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	2.003.300	0,52%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	2.000.000	2.002.720	0,52%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	2.000.000	1.995.840	0,52%
FORD MOTOR CRED 18-14/05/2021 FRN	EUR	2.000.000	1.985.320	0,51%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

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: - *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* - Opzioni - *Swap*		8.759.100

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			8.759.100		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		430.302
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	307.274
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	123.028
Totale		**430.302**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-365.274
Rateo passivo depositario	-18.711
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.477
Rateo passivo stampa prospetti	-11.175
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-314.338
Rateo passivo calcolo quota	-12.573
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-86.521
Rateo interessi passivi su c/c	-7.432
Rateo passivo imposta titoli	-72.380
Rateo passivo costi di ricerca	-6.709
Totale	**-451.795**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**400.034.284**	**442.520.347**	**439.486.313**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	17.197.496		20.445.694
Decrementi a) rimborsi:	39.053.671	29.375.991	17.411.660
- riscatti	33.540.718	28.069.141	15.814.728
- piani di rimborso	1.250	750	
- *switch* in uscita	5.511.703	1.306.100	1.596.932
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		13.110.072	
Patrimonio netto a fine periodo	**378.178.109**	**400.034.284**	**442.520.347**
Numero totale quote in circolazione	70.954.164,345		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	126.706,947		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,18%		

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	479.880	0,13%

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	351.867.519		33.679.155	385.546.674		9.641.197	9.641.197
Dollaro USA	18.520.772		-16.248.140	2.272.632			
Totale	**370.388.291**		**17.431.015**	**387.819.306**		**9.641.197**	**9.641.197**

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	1.409.414	92.093	8.938.376	240.154
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	71.550		-64.375	
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				
- 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				
- *swap*			-14.741	-1.182.501

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-1.172.363	31.918
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	153.575	66.307

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-75
Totale	**-75**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	3.980	1,01%			2.849	0,72%		
Provvigioni di base	3.980	1,01%			2.849	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	159	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	237	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	27	0,01%						
- 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.)*	945	0,24%			945	0,24%		
Costi ricorrenti totali	**5.367**	**1,36%**			**3.794**	**0,96%**		
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	155	0,04%						
Totale spese	**5.522**	**1,40%**			**3.794**	**0,96%**		

(*) 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 2020).

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	-69.980
Sopravvenienze passive	-5.166
Commissioni deposito cash	-57.889
Oneri conti derivati	-6.925
Totale	**-69.979**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-154.529
Imposta titoli tassati	-154.529
Totale	**-154.529**

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	110.000.000	6

Operazioni di 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					

Turnover

- Acquisti	126.329.215
- Vendite	96.924.757
Totale compravendite	**223.253.972**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	39.053.671
Totale raccolta	**39.053.671**
Totale	184.200.301
Patrimonio medio	395.771.135
Turnover portafoglio	**46,54%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare European Banks

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso della prima parte del 2019, la gestione ha proceduto a ridurre gradualmente l'esposizione azionaria portando la stessa in un intorno del 40%.
Tale riduzione è stata effettuata principalmente attraverso l'alleggerimento delle posizioni sui finanziari italiani.
Nella seconda parte dell'anno il peso delle azioni è invece stato aumentato fino ad un 45%.
L'approccio adottato nella selezione titoli, guidato dall'analisi dei fondamentali societari, ha indotto la gestione a sovrappesare l'Italia e a sottopesare gli istituti finanziari spagnoli.
Il portafoglio azionario continua ad essere diversificato su società che svolgono servizi finanziari, non solo su istituti bancari.
Per quanto attiene la componente obbligazionaria, pur avendo un'allocazione preponderante a debito finanziario con il massimo grado di subordinazione (Additional Tier 1), si è proceduto ad incrementare l'esposizione a credito senior.
Il risultato dell'anno è sensibilmente positivo, grazie al buon andamento che ha contraddistinto gli attivi rischiosi nel periodo di riferimento.

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 -7.210.593,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**40.516.276**	**90,77%**	**40.615.854**	**87,24%**
A.1 Titoli di debito	21.425.921	48,00%	19.591.928	42,08%
A1.1 Titoli di Stato	4.295.088	9,62%	4.171.564	8,96%
A1.2 Altri	17.130.833	38,38%	15.420.364	33,12%
A.2 Titoli di capitale	19.090.355	42,77%	21.023.926	45,16%
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%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			324.000	0,70%
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	**3.501.699**	**7,84%**	**4.398.154**	**9,45%**
F.1 Liquidità disponibile	3.493.817	7,83%	4.400.383	9,45%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.974	0,01%	1.751.544	3,76%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	1.908	0,00%	-1.753.773	-3,77%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**620.494**	**1,39%**	**1.217.104**	**2,61%**
G.1 Ratei attivi	212.943	0,48%	228.674	0,49%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	407.551	0,91%	988.430	2,12%
TOTALE ATTIVITÀ	**44.638.469**	**100,00%**	**46.555.112**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**18.200**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		18.200
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**623.642**	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	623.642	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**721.227**	**80.644**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	703.945	75.925
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	17.282	4.719
TOTALE PASSIVITÀ	**1.344.869**	**98.844**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**43.293.600**	**46.456.268**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**8.577.944,092**	**10.034.956,669**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,047**	**4,629**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	1.457.012,577

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SEZIONE REDDITUALE

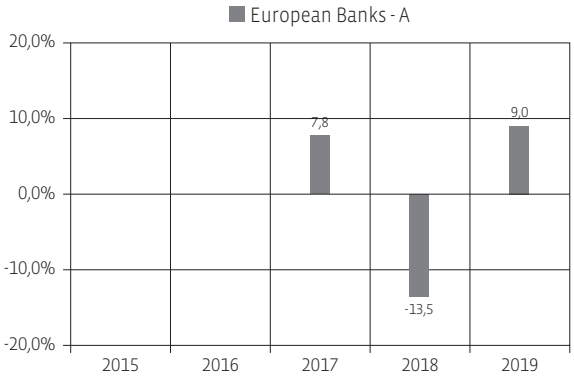
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**6.099.348**		**-6.499.160**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.740.952		2.083.465	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	723.719		829.255	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.017.233		1.254.210	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	485.844		-1.035.610	
	A2.1 Titoli di debito	178.548		-165.296	
	A2.2 Titoli di capitale	307.296		-870.314	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.868.172		-7.633.625	
	A3.1 Titoli di debito	518.266		-1.149.421	
	A3.2 Titoli di capitale	3.349.906		-6.484.204	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.380		86.610	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**6.099.348**		**-6.499.160**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-192**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-192	
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale			-192	
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**-192**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-69.950**		**638.797**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-69.950		358.722	
	C1.1 Su strumenti quotati	-69.950		358.722	
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI			280.075	
	C2.1 Su strumenti quotati			280.075	
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**39.424**		**-50.460**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-23.310		-26.459	
	E.1.1 Risultati realizzati	-23.310		-33.874	
	E.1.2 Risultati non realizzati			7.415	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-45.415	
	E.2.1 Risultati realizzati			-45.415	
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	62.734		21.414	
	E.3.1 Risultati realizzati	7.959		24.710	
	E.3.2 Risultati non realizzati	54.775		-3.296	
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		**6.068.822**		**-5.911.015**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-7.953**		**-5.746**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.953		-5.746	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**6.060.869**		**-5.916.761**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.994.811**		**-1.654.972**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.422.510		-989.492	
	Provvigioni di incentivo - Classe A	-628.917			
	Provvigioni di gestione - Classe A	-793.593		-989.492	
	Provvigioni di gestione SGR				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-18.673		-23.282	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-27.788		-34.626	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.121		-3.839	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-45.869		-43.793	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-475.850		-559.940	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-18.133**		**-24.495**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.813		2.185	
	I.2 ALTRI RICAVI	11.290		2	
	I.3 ALTRI ONERI	-33.236		-26.682	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**4.047.925**		**-7.596.228**
L.	**IMPOSTE**				
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE				
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**4.047.925**		**-7.596.228**

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

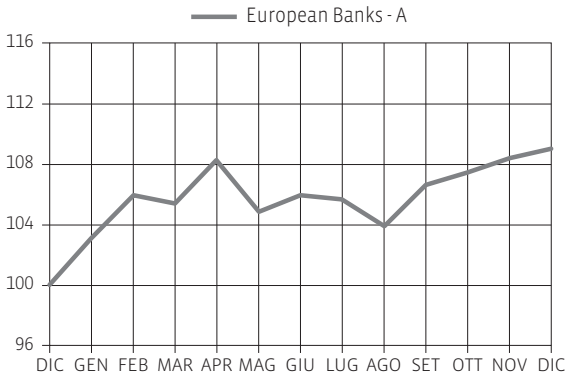
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,629	5,349	4,961
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,047	4,629	5,349
Performance netta dell'esercizio	9,03%	-13,46%	7,82%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,072	5,512	5,040
Valore minimo della quota	4,624	4,588	4,947

(*) 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 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 28,34%.

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	2.002.573	2.292.515		
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.145.029	9.925.429	1.049.000	
- di altri	1.006.725		1.004.650	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	6.300.325	12.790.030		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**13.454.652**	**25.007.974**	**2.053.650**	
- in percentuale del totale delle attività	**30,14%**	**56,02%**	**4,60%**	

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	13.454.652	25.007.974	2.053.650	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**13.454.652**	**25.007.974**	**2.053.650**	
- in percentuale del totale delle attività	**30,14%**	**56,02%**	**4,60%**	

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.
Bancario	14.287.855	15.119.458	
Comunicazioni	1.304.250		
Elettronico		1.004.650	
Finanziario	3.498.250	1.006.725	
Titoli di Stato		4.295.088	
Totali	**19.090.355**	**21.425.921**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	17.974.839	16.837.660
- titoli di Stato	6.173.446	5.997.986
- altri	11.801.393	10.839.674
Titoli di capitale	3.258.663	8.849.436
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**21.233.502**	**25.687.096**

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	8.715.879	6.018.559	6.691.483
Totale	**8.715.879**	**6.018.559**	**6.691.483**

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	1.302.190
- Liquidità disponibile in divise estere	2.191.627
Totale	**3.493.817**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	5.974
- 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	**5.974**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-35.402
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	37.333
- 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	-23
Totale	**-1.908**
Totale posizione netta di liquidità	**3.501.699**

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	212.943
Rateo su titoli stato quotati	27.604
Rateo su obbligazioni quotate	185.339
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	407.551
Risconto commissioni di collocamento	407.550
Arrotondamenti	1
Totale	**620.494**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MEDIOBANCA SPA	EUR	250.000	2.453.499	5,50%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	70.000	2.349.200	5,26%
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	2.299.460	2.292.516	5,14%
BNP PARIBAS	EUR	40.000	2.109.200	4,73%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	15.000	2.102.250	4,71%
ITALY BOTS 0% 19-31/03/2020	EUR	2.000.000	2.002.573	4,49%
INTESA SANPAOLO	EUR	750.000	1.761.375	3,95%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	250.000	1.744.894	3,91%
AMUNDI SA	EUR	20.000	1.396.000	3,13%
BANCO SANTANDER SA	EUR	350.000	1.309.875	2,93%
CERVED GROUP SPA	EUR	150.000	1.304.250	2,92%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.500.000	1.108.211	2,48%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.049.000	2,35%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	1.000.000	1.039.320	2,33%
NYKREDIT 0.875% 19-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.017.790	2,28%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	EUR	1.000.000	1.008.000	2,26%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	1.000.000	1.004.650	2,25%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	1.000.000	987.500	2,21%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	800.000	968.696	2,17%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	800.000	805.096	1,80%
UNICREDIT SPA	EUR	60.000	781.200	1,75%
KBC GROUP NV	EUR	10.000	670.400	1,50%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	651.360	1,46%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	641.118	1,44%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	600.000	600.084	1,34%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	576.405	1,29%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	558.130	1,25%
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	500.000	545.305	1,22%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	500.000	532.990	1,19%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	500.000	531.815	1,19%
DANSKE BANK A/S 1.625% 19-15/03/2024	EUR	500.000	520.580	1,17%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	516.335	1,16%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	500.000	513.210	1,15%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	508.395	1,14%
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	500.000	499.290	1,12%
ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	500.000	493.515	1,11%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	400.000	456.136	1,02%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	449.040	1,01%
NATWEST MARKETS 19-18/06/2021 FRN	EUR	300.000	300.963	0,67%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	250.000	255.137	0,57%
ERSTE GROUP 0.375% 19-16/04/2024	EUR	100.000	100.973	0,23%

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

II.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		623.642
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	612.549
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	11.093
Totale		**623.642**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-703.945
Rateo passivo depositario	-2.165
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.392
Rateo passivo stampa prospetti	-3.190
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-628.916
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-61.827
Rateo passivo calcolo quota	-1.455
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-17.282
Rateo interessi passivi su c/c	-8.721
Rateo passivo Costi di Ricerca	-8.561
Totale	**-721.227**

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**46.456.268**	**66.885.532**	**76.827.641**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	4.047.925		5.877.545
Decrementi a) rimborsi:	7.210.593	12.833.036	15.819.654
- riscatti	6.914.479	12.422.383	14.819.085
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	296.114	410.653	1.000.569
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		7.596.228	
Patrimonio netto a fine periodo	**43.293.600**	**46.456.268**	**66.885.532**
Numero totale quote in circolazione	8.577.944,092		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	22.261,748		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,26%		

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			99.340	99.340			
Corona Danese			135.018	135.018			
Euro	37.663.171		1.893.232	39.556.403		1.336.916	1.336.916
Sterlina Inglese	2.853.105		260.448	3.113.553			
Corona Norvegese			1.682.129	1.682.129		30	30
Dollaro USA			52.026	52.026		7.923	7.923
Totale	**40.516.276**		**4.122.193**	**44.638.469**		**1.344.869**	**1.344.869**

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	178.548	33.145	518.266	
2. Titoli di capitale	307.296	30.239	3.349.906	94.255
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	4.380			
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			-69.950	
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.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati 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	-23.310	
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	7.959	54.775

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-7.953
Totale	**-7.953**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	794	1,71%			568	1,22%		
Provvigioni di base	794	1,71%			568	1,22%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	19	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	28	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	4	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	12	0,03%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	10	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	476	1,03%			476	1,03%		
Costi ricorrenti totali	**1.340**	**2,89%**			**1.044**	**2,25%**		
10) Provvigioni di incentivo	629	1,36%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	17		0,14%					
di cui: - su titoli azionari	17		0,14%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	8			4,35%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	10	0,02%						
Totale spese	**2.004**	**4,32%**			**1.044**	**2,25%**		

(*) 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	-628.917
Totale	**-628.917**

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 2020).

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	3.813
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.813
I2. Altri ricavi	11.290
Arrotondamenti	11.290
I3. Altri oneri	-33.236
Sopravvenienze passive	-2.842
Commissioni deposito cash	-20.393
Oneri conti derivati	-10.000
Arrotondamenti	-1
Totale	**-18.133**

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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	5.500.000	4

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	554	432	15.581		

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	21.233.502
- Vendite	25.687.096
Totale compravendite	**46.920.598**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	7.210.593
Totale raccolta	**7.210.593**
Totale	39.710.005
Patrimonio medio	46.418.913
Turnover portafoglio	**85,55%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno con una performance positiva spiegata dal buon andamento dei mercati obbligazionari: tutti i comparti del reddito fisso in cui il portafoglio risulta investito hanno beneficiato del restringimento degli spread registrato nel periodo di riferimento.
Nel corso del 2019, sono state apportate significative variazioni nelle scelte allocative: si è proceduto alla dismissione di titoli obbligazionari a breve scadenza e contemporaneo incremento del peso della componente a maggiore durata media finanziaria.
L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensitività al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).
L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -59.108.980,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**672.047.321**	**93,03%**	**681.110.975**	**95,33%**
A.1 Titoli di debito	605.327.824	83,80%	618.397.895	86,56%
A1.1 Titoli di Stato	53.547.278	7,41%	30.590.639	4,28%
A1.2 Altri	551.780.546	76,38%	587.807.256	82,27%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	66.719.497	9,24%	62.713.080	8,78%
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	**19.086.673**	**2,64%**	**3.269.068**	**0,46%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	517.043	0,07%	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	18.569.630	2,57%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**19.968.200**	**2,76%**	**16.667.526**	**2,33%**
F.1 Liquidità disponibile	19.968.838	2,76%	16.664.754	2,33%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	58.914.368	8,16%	55.380.561	7,75%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-58.915.006	-8,16%	-55.377.789	-7,75%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**11.282.441**	**1,56%**	**13.389.498**	**1,87%**
G.1 Ratei attivi	9.055.041	1,25%	9.296.418	1,30%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.227.400	0,31%	4.093.080	0,57%
TOTALE ATTIVITÀ	**722.384.635**	**100,00%**	**714.437.067**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**18.575.916**	**1.746.775**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	18.575.916	1.746.775
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**721.845**	**480.026**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	721.845	480.026
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**853.290**	**1.266.335**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	657.232	617.003
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	196.058	649.332
TOTALE PASSIVITÀ	**20.151.051**	**3.493.136**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**702.233.584**	**710.943.931**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**137.576.509,028**	**146.489.193,373**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,104**	**4,853**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	8.912.684,345

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

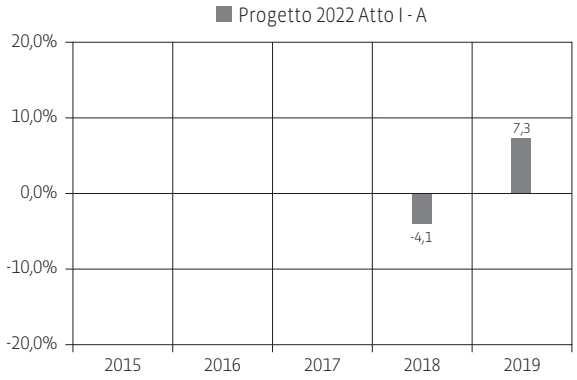
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**66.650.692**		**-16.785.301**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	29.595.524		29.777.278	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	26.763.134		27.117.078	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	2.832.390		2.660.200	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.640.009		-1.893.852	
	A2.1 Titoli di debito	3.640.009		-1.893.852	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	33.415.159		-45.231.546	
	A3.1 Titoli di debito	29.408.742		-41.718.929	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	4.006.417		-3.512.617	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			562.819	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**66.650.692**		**-16.785.301**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**119.250**			
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	119.250			
	B2.1 Titoli di debito	119.250			
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**119.250**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-3.407.847**		**321.998**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-26.471		-237.914	
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati	-26.471		-237.914	
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-3.381.376		559.912	
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati	-3.381.376		559.912	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-2.853.509**		**-4.176.218**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-3.476.347		-4.919.656	
	E.1.1 Risultati realizzati	-3.572.102		-4.463.296	
	E.1.2 Risultati non realizzati	95.755		-456.360	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E.2.1 Risultati realizzati				
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	622.838		743.438	
	E.3.1 Risultati realizzati	547.971		566.066	
	E.3.2 Risultati non realizzati	74.867		177.372	
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		**60.508.586**		**-20.639.521**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.990**		**-3.549**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.990		-3.549	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**60.505.596**		**-20.643.070**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-9.699.499**		**-10.199.547**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.141.484		-7.538.792	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-7.141.484		-7.538.792	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-285.659		-301.552	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-425.104		-448.494	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.678		-15.580	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-43.608		-15.189	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.784.966		-1.879.940	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-74.099**		**-81.997**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	43		90	
	I.3 ALTRI ONERI	-74.142		-82.087	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**50.731.998**		**-30.924.614**
L.	**IMPOSTE**	**-333.365**		**-330.794**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-333.365		-330.794	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**50.398.633**		**-31.255.408**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

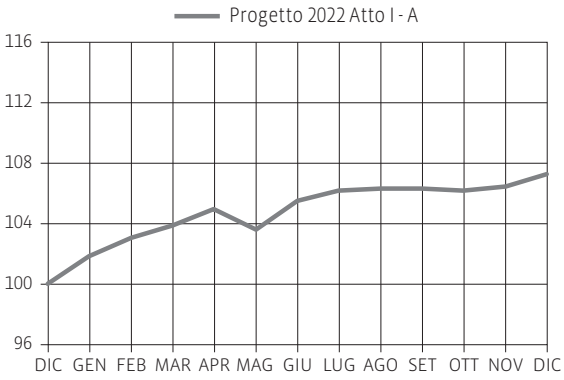
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,853	5,138	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,104	4,853	5,138
Performance netta dell'esercizio (**)	7,32%	-4,14%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,104	5,165	5,170
Valore minimo della quota	4,834	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 14,91%.

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	10.001.246	1.107.270	2.033.400	40.405.362
- di altri enti pubblici				
- di banche	50.582.291	84.923.035	13.540.454	
- di altri	69.539.825	279.405.172	31.371.315	22.418.454
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		66.719.497		
Totali				
- in valore assoluto	**130.123.362**	**432.154.974**	**46.945.169**	**62.823.816**
- in percentuale del totale delle attività	**18,01%**	**59,82%**	**6,50%**	**8,70%**

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	131.153.762	431.124.574	46.945.169	62.823.816
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**131.153.762**	**431.124.574**	**46.945.169**	**62.823.816**
- in percentuale del totale delle attività	**18,16%**	**59,68%**	**6,50%**	**8,70%**

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.
Agrario		8.737.770	
Alimentare		7.702.105	
Assicurativo		18.098.895	
Bancario		149.045.780	
Chimico e idrocarburi		56.162.125	
Commercio		5.460.974	
Comunicazioni		60.451.356	
Elettronico		46.146.698	
Farmaceutico		16.838.684	
Finanziario		20.092.418	66.719.497
Immobiliare - Edilizio		20.733.188	
Meccanico - Automobilistico		62.996.315	
Minerario e Metallurgico		8.546.981	
Tessile		2.069.440	
Titoli di Stato		53.547.278	
Trasporti		8.119.801	
Diversi		60.578.016	
Totali		**605.327.824**	**66.719.497**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	202.352.668	199.201.171
- titoli di Stato	41.113.016	19.196.091
- altri	161.239.652	180.005.080
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**202.352.668**	**199.201.171**

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	906.056	29.696.636	13.901.897
Euro	118.706.950	275.347.379	166.768.906
Totale	**119.613.006**	**305.044.015**	**180.670.803**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	517.043		18.569.630

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			19.086.673		

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	17.799.721
- Liquidità disponibile in divise estere	2.169.117
Totale	**19.968.838**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	2.208
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	58.912.160
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**58.914.368**
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	-58.912.160
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.846
Totale	**-58.915.006**
Totale posizione netta di liquidità	**19.968.200**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	9.055.041
Rateo su titoli stato quotati	892.266
Rateo su obbligazioni quotate	8.162.775
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.227.400
Rateo plusvalenza forward da cambio	95.755
Liquidità da ricevere coupon	16.469
Risconto commissioni di collocamento	2.115.176
Totale	**11.282.441**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	440.000	46.499.200	6,44%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	120.000	11.094.390	1,54%
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	10.000.000	10.001.246	1,38%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	111.000	9.125.907	1,26%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	8.000.000	8.441.280	1,17%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	8.172.150	1,13%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	6.000.000	7.643.040	1,06%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	6.600.000	7.228.452	1,00%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	7.000.000	7.095.970	0,98%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	6.000.000	6.993.000	0,97%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.822.272	0,94%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.758.496	0,94%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	6.741.780	0,93%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.554.048	0,91%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.498.420	0,90%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.200.000	6.442.978	0,89%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.243.000	0,86%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.000.000	6.158.520	0,85%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	5.650.000	6.020.244	0,83%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	5.600.000	5.878.208	0,81%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.806.900	0,80%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.748.545	0,80%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	5.285.000	5.556.490	0,77%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	5.000.000	5.467.350	0,76%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	5.100.000	5.424.513	0,75%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	5.326.100	0,74%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	5.000.000	5.240.200	0,73%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	5.220.700	0,72%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.186.600	0,72%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	5.146.250	0,71%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	5.000.000	5.101.900	0,71%
BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	5.000.000	5.090.350	0,71%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	5.000.000	5.020.650	0,70%
EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	5.000.000	4.956.750	0,69%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.780.620	0,66%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.736.600	0,66%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.728.300	0,66%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.604.985	0,64%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.548.120	0,63%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.479.300	0,62%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.100.000	4.471.337	0,62%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	4.300.000	4.440.352	0,62%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	4.374.800	0,61%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	4.000.000	4.362.080	0,60%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	3.600.000	4.291.164	0,59%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	4.000.000	4.278.400	0,59%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.255.720	0,59%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	4.000.000	4.236.400	0,59%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.225.480	0,59%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	4.000.000	4.156.200	0,58%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.873.000	4.067.618	0,56%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	3.900.000	4.052.958	0,56%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	4.036.360	0,56%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.500.000	4.002.320	0,55%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.936.975	0,55%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.924.146	0,54%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	3.600.000	3.817.548	0,53%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.687.408	0,51%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	3.500.000	3.663.800	0,51%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.653.615	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.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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* - Opzioni - *Swap*		18.575.916

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			18.575.916		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		721.845
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	594.232
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	127.613
Totale		**721.845**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-657.232
Rateo passivo depositario	-34.339
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.230
Rateo passivo stampa prospetti	-15.712
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-576.876
Rateo passivo calcolo quota	-23.075
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-196.058
Rateo interessi passivi su c/c	-10.234
Rateo passivo imposta titoli	-177.650
Rateo passivo costi di ricerca	-8.174
Totale	**-853.290**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		**710.943.931**	**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	50.398.633		21.682.772
Decrementi	a) rimborsi:	44.591.383	41.095.998	16.569.627
	- riscatti	43.150.130		16.371.899
	- piani di rimborso		40.404.712	
	- *switch* in uscita	1.441.253	691.286	197.728
	b) proventi distribuiti	14.517.597	11.498.633	
	c) risultato negativo della gestione		31.255.408	
Patrimonio netto a fine periodo		**702.233.584**	**710.943.931**	**794.793.818**
Numero totale quote in circolazione		137.576.509,028		
Numero quote detenute da investitori qualificati		–		
% Quote detenute da investitori qualificati		–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		264.376,901		
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,19%		

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	933.100	0,13%

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	626.409.108		87.330.786	713.739.894		20.150.907	20.150.907
Dollaro USA	64.724.886		-56.080.145	8.644.741		144	144
Totale	**691.133.994**		**31.250.641**	**722.384.635**		**20.151.051**	**20.151.051**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	3.640.009	262.133	29.408.742	437.300
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			4.006.417	386.472
- OICVM			4.006.417	386.472
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	119.250			
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				
- 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				
- *swap*			-26.471	-3.381.376

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-3.572.102	95.755
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	547.971	74.867

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-2.990
Totale	**-2.990**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	7.141	1,01%			5.006	0,70%		
Provvigioni di base	7.141	1,01%			5.006	0,70%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	286	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	327	0,05%						
4) Compenso del depositario	425	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	19	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	31	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	29	0,00%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.785	0,25%			1.785	0,25%		
Costi ricorrenti totali	**10.027**	**1,41%**			**6.791**	**0,95%**		
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			2,05%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	333	0,05%						
Totale spese	**10.363**	**1,46%**			**6.791**	**0,95%**		

(*) 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 2020).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	43
Sopravvenienze attive	43
I3. Altri oneri	-74.142
Sopravvenienze passive	-5.771
Commissioni deposito cash	-59.261
Oneri conti derivati	-9.109
Arrotondamenti	-1
Totale	**-74.099**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-333.365
Imposta titoli tassati	-333.365
Totale	**-333.365**

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	328.000.000	5

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	66.000.000	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	202.352.668
- Vendite	199.201.171
Totale compravendite	**401.553.839**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	44.591.383
Totale raccolta	**44.591.383**
Totale	356.962.456
Patrimonio medio	710.232.850
Turnover portafoglio	**50,26%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo dovuto al buon andamento dei listini azionari.
La gestione ha via via incrementato Il consumo del budget di rischio passando da circa il 40% di inizio anno a circa il 70% di fine anno. Rispetto al portafoglio di inizio periodo, sono state effettuate diverse operazioni che hanno coinvolto principalmente la componente geografica europea che è stata fortemente ridotta fino ad azzerare il peso di alcuni comparti. Contestualmente si è proceduto ad aumentare il peso delle strategie azionarie globali.
I diversi comparti in cui il fondo risulta investito hanno registrato una certa dispersione dei rendimenti, guidata soprattutto dal diverso peso dei settori all'interno delle varie strategie.
Il maggior contributo positivo alla performance del periodo è stato apportato dalla componente azionaria globale.

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 economico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie - ad esempio, con allocazioni a comparti più difensivi - saranno valutate in base allo scenario macroeconomico e geopolitico che si delineerà.

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 -23.090.435,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**55.097.073**	**95,68%**	**58.867.230**	**86,38%**
A.1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	55.097.073	95,68%	58.867.230	86,38%
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	**1.744.626**	**3,03%**	**7.415.585**	**10,88%**
F.1 Liquidità disponibile	1.746.993	3,03%	7.413.310	10,88%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	135		3.621	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.502	0,00%	-1.346	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**741.464**	**1,29%**	**1.864.582**	**2,74%**
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	741.464	1,29%	1.864.582	2,74%
TOTALE ATTIVITÀ	**57.583.163**	**100,00%**	**68.147.397**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	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	**10.109**	**130.714**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	10.109	130.714
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**2.039.267**	**87.476**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.033.329	86.516
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	5.938	960
TOTALE PASSIVITÀ	**2.049.376**	**218.190**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**55.533.787**	**67.929.207**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**11.027.190,156**	**15.868.417,280**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,036**	**4,281**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	4.841.227,124

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SEZIONE REDDITUALE

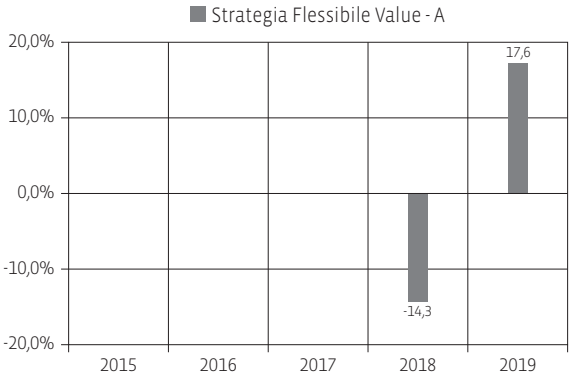
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**14.214.486**		**-9.757.014**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.723.374		-2.853.153	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	3.723.374		-2.853.153	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	10.491.112		-6.903.861	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	10.491.112		-6.903.861	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**14.214.486**		**-9.757.014**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-3.015**		**3.287**	
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	-3.015		3.287	
E.3.1 Risultati realizzati	5.987		-90.561	
E.3.2 Risultati non realizzati	-9.002		93.848	
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		**14.211.471**		**-9.753.727**
G. ONERI FINANZIARI	**-2.550**		**-1.109**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.550		-1.109	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**14.208.921**		**-9.754.836**
H. ONERI DI GESTIONE	**-3.507.494**		**-2.192.693**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.768.234		-1.166.173	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.959.371			
Provvigioni di gestione - Classe A	-808.863		-1.166.173	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-24.888		-35.882	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.037		-53.365	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.022		-3.779	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.238		-11.744	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-656.075		-921.750	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-6.412**		**-4.923**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI				
I.3 ALTRI ONERI	-6.412		-4.923	
Risultato della gestione prima delle imposte		**10.695.015**		**-11.952.452**
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		**10.695.015**		**-11.952.452**

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

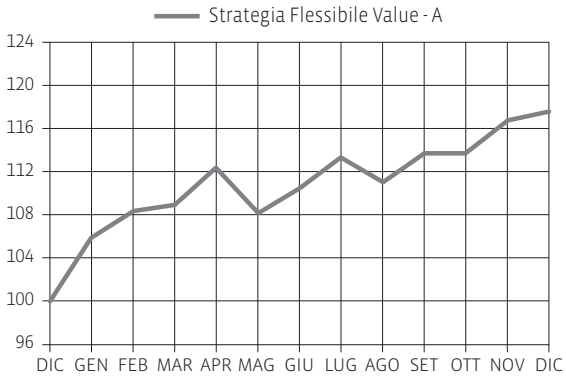
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,281	4,994	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,036	4,281	4,994
Performance netta dell'esercizio (**)	17,64%	-14,28%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,064	5,113	5,048
Valore minimo della quota	4,308	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 51,99%.

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 - FIA aperti retail - altri		54.512.973 584.100		
Totali				
- in valore assoluto		**55.097.073**		
- in percentuale del totale delle attività		**95,68%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	584.100	54.512.973		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**584.100**	**54.512.973**		
- in percentuale del totale delle attività	**1,01%**	**94,67%**		

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			55.097.073
Totali			**55.097.073**

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.	14.690.446	32.675.090
Totale	**14.690.446**	**32.675.090**

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	891.571
- Liquidità disponibile in divise estere	855.422
Totale	**1.746.993**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	135
- 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	**135**
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	-2.502
Totale	**-2.502**
Totale posizione netta di liquidità	**1.744.626**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	741.464
Risconto commissioni di collocamento	741.464
Totale	**741.464**

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	470.000	9.468.380	16,44%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	362.000	9.289.508	16,13%
ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	45.000	7.873.200	13,67%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	310.000	7.275.700	12,64%
SSGA GL MANAGED VOLT EQ-IEU	EUR	410.000	6.918.053	12,01%
JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	EUR	240.000	6.830.400	11,86%
EDMOND DE ROTH-GLB VAL-I EUR	EUR	200	4.733.588	8,22%
LAZARD GLOBAL EQY FRAN-USDIA	USD	15.000	2.124.144	3,69%
ISHARES MSCI WORLD VALUE	EUR	20.000	584.100	1,01%

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		10.109
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	10.109
Proventi da distribuire		
Totale		**10.109**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-2.033.329
Rateo passivo depositario	-2.721
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.872
Rateo passivo stampa prospetti	-117
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-1.959.371
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-59.420
Rateo passivo calcolo quota	-1.828
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-5.938
Rateo interessi passivi su c/c	-206
Rateo passivo costi di ricerca	-5.732
Arrotondamenti	
Totale	**-2.039.267**

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**67.929.207**	**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	10.695.015		
Decrementi a) rimborsi:	23.090.435	20.004.076	2.512.794
- riscatti	18.794.518	19.357.168	2.360.484
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	4.295.917	646.908	152.310
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		11.952.452	125.699
Patrimonio netto a fine periodo	**55.533.787**	**67.929.207**	**99.885.735**
Numero totale quote in circolazione	11.027.190,156		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	70.932,362		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,64%		

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	34.215.041		1.630.668	35.845.709		2.049.376	2.049.376
Dollaro USA	20.882.032		855.422	21.737.454			
Totale	**55.097.073**		**2.486.090**	**57.583.163**		**2.049.376**	**2.049.376**

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.	3.723.374	48.902	10.491.112	290.965
- OICVM	3.723.374	48.902	10.491.112	290.965
- 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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	5.987	-9.002

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 STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	809	1,31%			579	0,93%		
Provvigioni di base	809	1,31%			579	0,93%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	25	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	529	0,86%						
4) Compenso del depositario	37	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	8	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	6	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	656	1,06%			656	1,06%		
Costi ricorrenti totali	**2.078**	**3,36%**			**1.235**	**1,99%**		
10) Provvigioni di incentivo	1.959	3,17%						
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	**4.040**	**6,53%**			**1.235**	**1,99%**		

(*) 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	-1.959.371
Totale	**-1.959.371**

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 2020).

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-6.412
Commissioni deposito cash	-6.412
Totale	**-6.412**

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	14.690.446
- Vendite	32.675.090
Totale compravendite	**47.365.536**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	23.090.435
Totale raccolta	**23.090.435**
Totale	24.275.101
Patrimonio medio	61.847.420
Turnover portafoglio	**39,25%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo grazie al restringimento generalizzato degli spread che ha interessato tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla dismissione della componente azionaria flessibile long/short e, contemporaneamente, al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterata la struttura della componente obbligazionaria di portafoglio.
L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensitività al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).
L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -13.648.436,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**184.259.092**	**92,29%**	**181.370.611**	**91,94%**
A.1 Titoli di debito	184.259.092	92,29%	153.025.551	77,57%
A1.1 Titoli di Stato	18.016.566	9,02%	7.642.116	3,87%
A1.2 Altri	166.242.526	83,27%	145.383.435	73,70%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.			28.345.060	14,37%
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	**5.141.310**	**2,58%**	**796.029**	**0,40%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	120.949	0,06%	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	5.020.361	2,52%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**6.747.537**	**3,38%**	**11.421.698**	**5,79%**
F.1 Liquidità disponibile	6.747.306	3,38%	11.421.924	5,79%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.296.983	7,16%	7.787.528	3,95%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.296.752	-7,16%	-7.787.754	-3,95%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**3.499.453**	**1,75%**	**3.686.843**	**1,87%**
G.1 Ratei attivi	2.579.888	1,29%	2.154.167	1,09%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	919.565	0,46%	1.532.676	0,78%
TOTALE ATTIVITÀ	**199.647.392**	**100,000%**	**197.275.181**	**100,000%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**5.021.977**	**481.869**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	5.021.977	481.869
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**51.141**	**3.436**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	51.141	3.436
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**233.975**	**298.623**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	188.994	177.084
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	44.981	121.539
TOTALE PASSIVITÀ	**5.307.093**	**783.928**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**194.340.299**	**196.491.253**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**38.667.003,616**	**40.818.044,939**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,026**	**4,814**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	6.999,000
Quote rimborsate	2.158.040,323

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

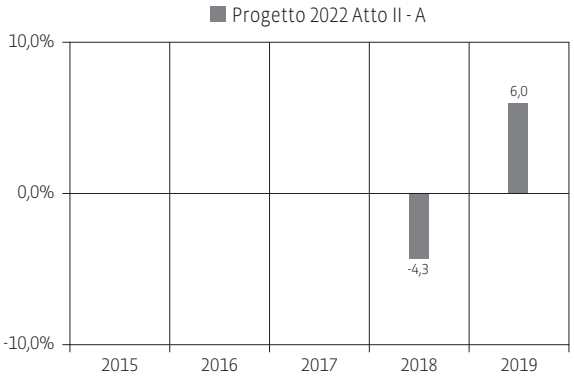
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**15.897.870**		**-5.469.182**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.684.362		6.653.580	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.656.825		6.653.580	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	27.537			
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.056.149		-1.349.941	
	A2.1 Titoli di debito	759.583		-879.429	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	296.566		-470.512	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.157.359		-10.922.906	
	A3.1 Titoli di debito	7.157.359		-10.312.956	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.			-609.950	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			150.085	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**15.897.870**		**-5.469.182**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**35.775**			
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	35.775			
	B2.1 Titoli di debito	35.775			
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**35.775**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-903.211**		**92.796**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-6.137		-64.327	
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati	-6.137		-64.327	
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-897.074		157.123	
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati	-897.074		157.123	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-587.387**		**-567.646**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-653.703		-675.974	
	E.1.1 Risultati realizzati	-704.342		-611.798	
	E.1.2 Risultati non realizzati	50.639		-64.176	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E.2.1 Risultati realizzati				
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	66.316		108.328	
	E.3.1 Risultati realizzati	78.896		83.228	
	E.3.2 Risultati non realizzati	-12.580		25.100	
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		**14.443.047**		**-5.944.032**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-193**		**-1.461**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-193		-1.461	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**14.442.854**		**-5.945.493**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.821.981**		**-2.920.700**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.973.311		-2.069.871	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.973.311		-2.069.871	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-78.932		-82.795	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-117.463		-123.141	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.345		-8.790	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-42.191		-11.842	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-599.739		-624.261	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-40.104**		**-28.971**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	2.659		29	
	I.3 ALTRI ONERI	-42.763		-29.000	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**11.580.769**		**-8.895.164**
L.	**IMPOSTE**	**-83.287**		**-92.830**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-83.287		-92.830	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**11.497.482**		**-8.987.994**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

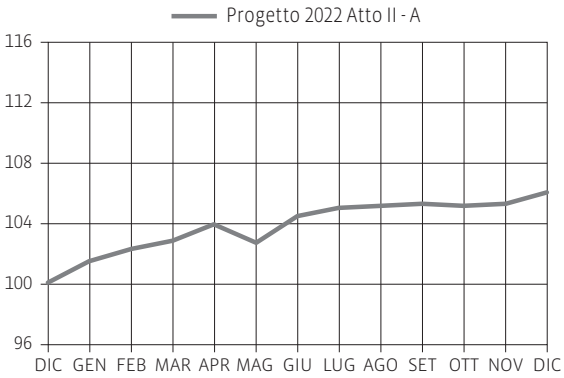
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,814	5,068	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,026	4,814	5,068
Performance netta dell'esercizio (**)	6,02%	-4,30%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,026	5,102	5,102
Valore minimo della quota	4,796	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 13,03%.

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	3.000.374	830.452	762.525	13.423.215
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.789.628	24.265.117	3.745.349	
- di altri	20.512.748	87.871.456	10.504.532	6.553.696
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	**36.302.750**	**112.967.025**	**15.012.406**	**19.976.911**
- in percentuale del totale delle attività	**18,18%**	**56,58%**	**7,52%**	**10,01%**

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	36.611.870	112.657.905	15.012.406	19.976.911
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	36.611.870	112.657.905	15.012.406	19.976.911
- in percentuale del totale delle attività	**18,34%**	**56,43%**	**7,52%**	**10,01%**

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		2.321.165	
Alimentare		1.482.290	
Assicurativo		5.878.845	
Bancario		40.800.094	
Chimico e idrocarburi		15.809.263	
Commercio		1.645.753	
Comunicazioni		23.176.433	
Elettronico		15.216.388	
Farmaceutico		6.791.696	
Finanziario		6.457.408	
Immobiliare - Edilizio		6.263.672	
Meccanico - Automobilistico		14.483.390	
Minerario e Metallurgico		3.781.243	
Titoli di Stato		18.016.566	
Trasporti		4.014.089	
Diversi		18.120.797	
Totali		**184.259.092**	

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	90.722.272	49.344.505
- titoli di Stato	13.325.425	3.373.405
- altri	77.396.847	45.971.100
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	10.322.558	38.964.184
Totale	**101.044.830**	**88.308.689**

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	906.056	9.322.808	4.131.643
Euro	36.634.697	86.746.499	46.517.389
Totale	**37.540.753**	**96.069.307**	**50.649.032**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	120.949		5.020.361

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			5.141.310		

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	4.894.517
- Liquidità disponibile in divise estere	1.852.789
Totale	**6.747.306**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	231
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	14.296.752
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**14.296.983**
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	-14.296.752
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-14.296.752**
Totale posizione netta di liquidità	**6.747.537**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.579.888
Rateo su titoli stato quotati	269.289
Rateo su obbligazioni quotate	2.310.599
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	919.565
Risconto plusvalenze forward da cambio	50.639
Risconto commissioni di collocamento	868.925
Arrotondamenti	1
Totale	**3.499.453**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	3.000.000	3.000.374	1,50%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.409.484	1,21%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.406.564	1,21%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.319.920	1,16%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.166.140	1,09%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.127.260	1,07%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.112.740	1,06%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.078.380	1,04%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.900.000	2.023.918	1,01%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.943.118	0,97%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.500.000	1.760.685	0,88%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.753.125	0,88%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.706.400	0,86%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.658.130	0,83%
ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	1.600.000	1.657.360	0,83%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.598.970	0,80%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.595.895	0,80%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.560.750	0,78%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.549.587	0,78%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.549.005	0,78%
BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.544.685	0,77%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.526.112	0,76%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.400.000	1.469.552	0,74%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.451.138	0,73%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.300.000	1.366.781	0,69%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.340.339	0,67%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.332.617	0,67%
EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	1.300.000	1.288.755	0,65%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.262.256	0,63%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.242.080	0,62%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.200.000	1.239.168	0,62%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.237.335	0,62%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.199.360	0,60%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.180.410	0,59%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.180.260	0,59%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.100.000	1.171.412	0,59%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.000.000	1.165.500	0,58%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.153.200	0,58%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.100.000	1.143.142	0,57%
COUNTRY GARDEN 7.125% 19-25/04/2022	USD	1.200.000	1.140.597	0,57%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	1.123.630	0,56%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.113.030	0,56%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.099.370	0,55%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	1.098.110	0,55%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.090.570	0,55%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.089.620	0,55%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.250.000	1.084.262	0,54%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	1.069.600	0,54%
BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.066.650	0,53%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.000.000	1.065.530	0,53%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.061.820	0,53%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.000.000	1.060.430	0,53%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.054.740	0,53%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.050.250	0,53%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	1.000.000	1.046.800	0,52%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.000.000	1.044.140	0,52%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.000.000	1.043.890	0,52%
THREEAB OPTIQUE 17-01/10/2023 FRN	EUR	1.100.000	1.041.198	0,52%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.040.740	0,52%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.039.600	0,52%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.039.050	0,52%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	1.000.000	1.035.270	0,52%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	1.032.600	0,52%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	1.000.000	1.031.560	0,52%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.000.000	1.026.220	0,51%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	1.024.740	0,51%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.024.280	0,51%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.000.000	1.020.380	0,51%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.016.580	0,51%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.010.480	0,51%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	995.000	1.008.114	0,51%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.000.000	1.003.110	0,50%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	1.001.650	0,50%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.000.000	1.001.360	0,50%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	1.050.000	994.686	0,50%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	1.000.000	992.210	0,50%
CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	950.000	987.439	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: - *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* - Opzioni - *Swap*		5.021.977

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			5.021.977		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		51.141
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	20.996
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	30.145
Totale		**51.141**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-188.994
Rateo passivo depositario	-9.506
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.441
Rateo passivo stampa prospetti	-7.968
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-159.691
Rateo passivo calcolo quota	-6.388
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-44.981
Rateo interessi passivi su c/c	-3.245
Rateo passivo imposta titoli	-33.987
Rateo passivo costi di ricerca	-7.749
Totale	**-233.975**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		**196.491.253**	**216.064.754**	
Incrementi	a) sottoscrizioni:	34.827		214.951.757
	- sottoscrizioni singole	34.827		196.975.264
	- piani di accumulo			
	- *switch* in entrata			17.976.493
	b) risultato positivo della gestione	11.497.482		2.997.764
Decrementi	a) rimborsi:	10.649.246	8.998.696	1.884.767
	- riscatti	10.434.115		1.876.257
	- piani di rimborso		8.787.471	
	- *switch* in uscita	215.131	211.225	8.510
	b) proventi distribuiti	3.034.017	1.586.811	
	c) risultato negativo della gestione		8.987.994	
Patrimonio netto a fine periodo		**194.340.299**	**196.491.253**	**216.064.754**
Numero totale quote in circolazione		38.667.003,616		
Numero quote detenute da investitori qualificati		–		
% Quote detenute da investitori qualificati		–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		111.967,703		
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,290%		

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	239.940	0,12%

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	175.039.894		22.492.575	197.532.469		5.306.900	5.306.900
Dollaro USA	14.360.508		-12.245.585	2.114.923		193	193
Totale	**189.400.402**		**10.246.990**	**199.647.392**		**5.307.093**	**5.307.093**

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	759.583	43.643	7.157.359	156.389
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	296.566			
- OICVM	296.566			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	35.775			
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				
- 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				
- *swap*			-6.137	-897.074

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-704.342	50.639
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	78.896	-12.580

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-193
Totale	**-193**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.973	1,01%			1.413	0,72%		
Provvigioni di base	1.973	1,01%			1.413	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	79	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	52	0,03%						
4) Compenso del depositario	117	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	10	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	33	0,02%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	31	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	600	0,31%			600	0,31%		
Costi ricorrenti totali	**2.874**	**1,46%**			**2.013**	**1,03%**		
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	83	0,04%						
Totale spese	**2.957**	**1,51%**			**2.013**	**1,03%**		

(*) 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 2020).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	2.659
Interessi attivi da claim	2.628
Sopravvenienze attive	31
I3. Altri oneri	-42.763
Sopravvivenze passive	-6.170
Commissioni deposito cash	-30.610
Oneri conti derivati	-5.980
Arrotondamenti	-3
Totale	**-40.104**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-83.287
Imposta titoli tassati	-83.287
Totale	**-83.287**

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	69.000.000	9

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	16.000.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	101.044.830
- Vendite	88.308.689
Totale compravendite	**189.353.519**
- Sottoscrizioni	34.827
- Rimborsi	10.649.246
Totale raccolta	**10.684.073**
Totale	178.669.446
Patrimonio medio	196.249.917
Turnover portafoglio	**91,04%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo grazie al restringimento generalizzato degli spread che ha interessato tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.
Nel corso del periodo di riferimento, l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con una riduzione della componente a breve termine e un contestuale reinvestimento in titoli obbligazionari a maggiore durata media finanziaria, soprattutto per quanto riguarda il reddito fisso governativo dei mercati emergenti.
Altre modifiche hanno interessato la gestione tattica, che ha visto l'acquisto e la vendita di protezione da rischio spread, attraverso contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo, la componente di portafoglio investita in mercati definiti "di frontiera" (quei Paesi che hanno un elevato potenziale di crescita e che ci si attende entreranno a breve a far parte degli emergenti) ha apportato il maggior contributo alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -37.085.880,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**575.981.025**	**93,24%**	**548.859.167**	**94,00%**
A.1 Titoli di debito	538.690.214	87,20%	515.040.269	88,21%
A1.1 Titoli di Stato	74.126.686	12,00%	84.470.130	14,47%
A1.2 Altri	464.563.528	75,20%	430.570.139	73,74%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	37.290.811	6,04%	33.818.898	5,79%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**186.250**	**0,03%**		
B.1 Titoli di debito	186.250	0,03%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**15.462.174**	**2,50%**	**2.608.259**	**0,45%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	274.132	0,04%	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	15.188.042	2,46%	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	**13.714.222**	**2,22%**	**17.999.535**	**3,08%**
F.1 Liquidità disponibile	13.716.737	2,22%	17.998.071	3,08%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	102.114.567	16,53%	139.863.872	23,95%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-102.117.082	-16,53%	-139.862.408	-23,95%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**12.433.444**	**2,01%**	**14.419.137**	**2,47%**
G.1 Ratei attivi	7.948.635	1,29%	8.457.845	1,45%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.484.809	0,73%	5.961.292	1,02%
TOTALE ATTIVITÀ	**617.777.115**	**100,00%**	**583.886.098**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**15.196.699**	**1.083.099**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	15.196.699	1.083.099
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**342.390**	**146.178**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	342.390	146.178
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**1.379.535**	**1.145.212**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.168.582	505.413
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	210.953	639.799
TOTALE PASSIVITÀ	**16.918.624**	**2.374.489**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**600.858.491**	**581.511.609**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**115.981.569,307**	**123.379.268,841**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,181**	**4,713**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	7.397.699,534

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

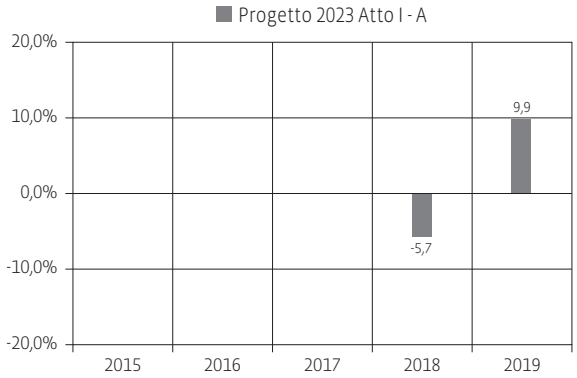
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**76.806.956**		**-10.900.345**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	27.396.599		22.211.113	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	25.607.974		20.780.813	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.788.625		1.430.300	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	9.805.038		-2.366.814	
	A2.1 Titoli di debito	9.805.038		-2.366.814	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	39.605.319		-30.744.644	
	A3.1 Titoli di debito	36.133.406		-30.906.007	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	3.471.913		161.363	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**76.806.956**		**-10.900.345**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-177.936**			
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	25.329			
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	25.329			
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-203.265			
	B3.1 Titoli di debito	-203.265			
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-177.936**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-2.851.460**		**274.942**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-11.589		-230.791	
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati	-11.589		-230.791	
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-2.839.871		505.733	
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati	-2.839.871		505.733	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-5.464.673**		**-15.863.099**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-5.216.647		-16.067.575	
	E.1.1 Risultati realizzati	-5.932.829		-15.745.848	
	E.1.2 Risultati non realizzati	716.182		-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	248.026		1.627.259	
	E.3.1 Risultati realizzati	-431.720		1.269.533	
	E.3.2 Risultati non realizzati	183.694		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		**68.312.887**		**-26.488.502**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-4.652**		**-7.332**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.652		-7.332	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**68.308.235**		**26.495.834**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-11.376.463**		**-7.436.191**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-8.889.205		-5.232.712	
	Provvigioni di incentivo - Classe A	-2.864.137		-26.265	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-6.025.068		-5.206.447	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-241.003		-230.513	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-358.648		-342.960	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.040		-9.636	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-67.714		-12.516	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.801.853		-1.607.854	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	-47.702		**-367.915**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	11.331		2	
	I.3 ALTRI ONERI	-59.033		-367.917	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**56.884.070**		**-34.299.940**
L.	**IMPOSTE**	**-451.308**		**-370.655**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-451.308		-370.655	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**56.432.762**		**-34.670.595**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

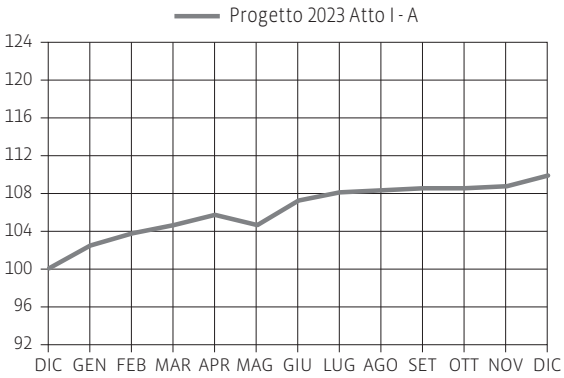
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,713	4,998	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,181	4,713	4,998
Performance netta dell'esercizio (**)	9,93%	-5,70%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,181	4,997	5,000
Valore minimo della quota	4,701	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 19,03%.

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	5.000.623		8.553.087	60.572.976
- di altri enti pubblici				868.568
- di banche	40.824.575	93.407.705	6.172.598	
- di altri	41.619.159	240.246.148	19.766.405	21.658.370
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		37.290.811		
Totali				
- in valore assoluto	**87.444.357**	**370.944.664**	**34.492.090**	**83.099.914**
- in percentuale del totale delle attività	**14,16%**	**60,05%**	**5,58%**	**13,45%**

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	85.137.217	373.251.804	34.492.090	83.099.914
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**85.137.217**	**373.251.804**	**34.492.090**	**83.099.914**
- in percentuale del totale delle attività	**13,78%**	**60,42%**	**5,58%**	**13,45%**

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.
Agrario		2.642.010	
Alimentare		5.545.970	
Assicurativo		20.765.424	
Bancario		140.404.878	
Chimico e idrocarburi		37.827.062	
Commercio		1.956.304	
Comunicazioni		63.928.279	
Elettronico		50.935.091	
Enti pubblici economici		868.568	
Farmaceutico		8.696.728	
Finanziario		25.264.263	37.290.811
Immobiliare - Edilizio		21.792.893	
Meccanico - Automobilistico		28.942.142	
Minerario e Metallurgico		1.788.493	
Tessile		1.759.024	
Titoli di Stato		74.126.686	
Trasporti		2.100.500	
Diversi		49.345.899	
Totali		**538.690.214**	**37.290.811**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

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.
Enti pubblici economici		186.250	
Totali		**186.250**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	256.422.463	267.499.048
- titoli di stato	54.531.621	71.000.262
- altri	201.890.842	196.498.786
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**256.422.463**	**267.499.048**

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				**186.250**
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				**186.250**
- in percentuale del totale delle attività				**0,030%**

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	3.247.814	34.777.214	37.595.814
Euro	65.052.757	198.015.957	200.186.908
Totale	**68.300.571**	**232.793.171**	**237.782.722**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	274.132		15.188.042

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			15.462.174		

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	10.048.418
- Liquidità disponibile in divise estere	3.668.319
Totale	**13.716.737**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	2.137
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	102.112.430
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**102.114.567**
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	-102.112.430
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-4.652
Totale	**-102.117.082**
Totale posizione netta di liquidità	**13.714.222**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	7.948.635
Rateo su titoli stato quotati	1.353.735
Rateo su obbligazioni quotate	6.569.571
Rateo su obbligazioni non quotate	25.329
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.484.809
Rateo plusvalenza forward da cambio	716.182
Liquidità da ricevere coupon	53.750
Risconto commissioni di collocamento	3.714.875
Arrotondamenti	2
Totale	**12.433.444**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	240.000	24.465.926	3,96%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	9.865.845	1,60%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	8.060.850	1,31%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.445.410	1,21%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	5.476.000	6.567.695	1,06%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.537.720	1,06%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	6.000.000	6.508.620	1,05%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.498.420	1,05%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	5.700.000	6.368.496	1,03%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	6.364.300	1,03%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	6.000.000	6.175.380	1,00%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.834.850	0,94%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.695.144	0,92%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.581.300	0,90%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.428.000	0,88%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	5.000.000	5.404.000	0,88%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.397.550	0,87%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	5.356.917	0,87%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	5.000.000	5.273.700	0,85%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.169.620	0,84%
CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	5.000.000	5.122.750	0,83%
MEDIOBANCA SPA 5.75% 13-18/04/2023	EUR	4.500.000	5.115.825	0,83%
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	5.000.000	5.000.623	0,81%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.607.840	0,75%
UNITED MEXICAN 4% 15-15/03/2115	EUR	4.000.000	4.486.920	0,73%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	4.200.000	4.481.904	0,73%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.100.000	4.303.688	0,70%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.279.160	0,69%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.263.920	0,69%
CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	4.000.000	4.157.640	0,67%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.130.680	0,67%
COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	4.000.000	3.901.209	0,63%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	3.500.000	3.816.820	0,62%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.808.000	0,62%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.658.165	0,59%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.618.846	0,59%
DIGI COMMUNICATIONS NV 5% 16-15/10/2023	EUR	3.500.000	3.592.575	0,58%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	3.000.000	3.575.970	0,58%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.542.100	0,57%
REPUBLIC OF ECUA 8.75% 17-02/06/2023	USD	4.000.000	3.525.434	0,57%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.200.000	3.348.832	0,54%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.348.180	0,54%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	3.300.000	3.274.293	0,53%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	3.500.000	3.244.580	0,53%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.227.520	0,52%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	3.000.000	3.224.820	0,52%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.208.350	0,52%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	3.500.000	3.163.012	0,51%
ARAB REP EGYPT 4.75% 19-11/04/2025	EUR	3.000.000	3.158.640	0,51%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.117.570	0,51%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	3.093.690	0,50%
VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	3.000.000	3.074.460	0,50%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.061.950	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: - *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* - Opzioni - *Swap*		15.196.699

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			15.196.699		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		342.390
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	292.932
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	49.458
Totale		**342.390**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.168.582
Rateo passivo depositario	-29.321
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.349
Rateo passivo stampa prospetti	-17.622
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-602.005
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-492.582
Rateo passivo calcolo quota	-19.703
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-210.953
Rateo interessi passivi su c/c	-3.467
Rateo passivo imposta titoli	-197.333
Rateo passivo costi di ricerca	-10.153
Totale	**-1.379.535**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**581.511.609**	**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	56.432.762		
Decrementi a) rimborsi:	37.085.880	18.176.911	32.212
- riscatti	36.035.451	17.738.317	32.212
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.050.429	438.594	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		34.670.595	87.597
Patrimonio netto a fine periodo	**600.858.491**	**581.511.609**	**237.497.267**
Numero totale quote in circolazione	115.981.569,307		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	262.905,305		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,23%		

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	666.500	0,11%

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	481.676.836		123.440.227	605.117.063		16.918.624	16.918.624
Dollaro USA	109.952.613		-97.292.561	12.660.052			
Totale	**591.629.449**		**26.147.666**	**617.777.115**		**16.918.624**	**16.918.624**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	9.805.038	868.688	36.133.406	795.938
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			3.471.913	639.605
- OICVM			3.471.913	639.605
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-203.265	
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 - 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 - *swap*			-11.589	-2.839.871

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-5.932.829	716.182
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-431.720	183.694

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-4.652
Totale	**-4.652**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	6.025	1,01%			4.315	0,72%		
Provvigioni di base	6.025	1,01%			4.315	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	241	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	167	0,03%						
4) Compenso del depositario	359	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	18	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	55	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	53	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.802	0,30%			1.802	0,30%		
Costi ricorrenti totali	**8.680**	**1,45%**			**6.117**	**1,02%**		
10) Provvigioni di incentivo	2.864	0,48%						
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			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	451	0,08%						
Totale spese	**12.000**	**2,00%**			**6.117**	**1,02%**		

(*) 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	-2.864.137
Totale	**-2.864.137**

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 2020).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	11.331
Sopravvenienze attive	11.266
Proventi conti derivati	64
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-59.033
Sopravvenienze passive	-19.174
Commissioni deposito cash	-27.485
Oneri conti derivati	-12.374
Totale	**-47.702**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-451.308
Imposta titoli tassati	-451.308
Totale	**-451.308**

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	A	USD	30.000.000	2
Compravendita a termine	V	USD	631.000.000	15

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	114.000.000	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	256.422.463
- Vendite	267.499.048
Totale compravendite	**523.921.511**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	37.085.880
Totale raccolta	**37.085.880**
Totale	486.835.631
Patrimonio medio	599.276.048
Turnover portafoglio	**81,237%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Short Term 2021

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno con una performance positiva spiegata dal buon andamento dei mercati obbligazionari: tutti i comparti del reddito fisso in cui il portafoglio risulta investito hanno beneficiato del restringimento degli spread registrato nel periodo di riferimento.
Nel corso del 2019, l'operatività ha auto prevalentemente carattere tattico, senza che siano variate sostanzialmente le scelte allocative tra i vari segmenti del reddito fisso.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -19.149.209,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**166.033.200**	**92,89%**	**184.219.818**	**96,77%**
A.1 Titoli di debito	166.033.200	92,89%	184.219.818	96,77%
A1.1 Titoli di Stato	4.704.155	2,63%	9.525.467	5,00%
A1.2 Altri	161.329.045	90,25%	174.694.351	91,77%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.021.484**	**2,25%**	**1.447.909**	**0,76%**
B.1 Titoli di debito	4.021.484	2,25%	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	**6.344.517**	**3,55%**	**1.842.251**	**0,97%**
F.1 Liquidità disponibile	6.344.484	3,55%	1.842.202	0,97%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.137.528	1,76%	8.726.890	4,58%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.137.495	-1,76%	-8.726.841	-4,58%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**2.349.917**	**1,32%**	**2.850.599**	**1,50%**
G.1 Ratei attivi	2.051.577	1,15%	2.288.150	1,20%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	298.340	0,17%	562.449	0,30%
TOTALE ATTIVITÀ	**178.749.118**	**100,00%**	**190.360.577**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	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	**175.416**	**19.084**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	175.416	19.084
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**119.674**	**105.717**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.985	69.145
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	46.689	36.572
TOTALE PASSIVITÀ	**295.090**	**313.206**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**178.454.028**	**190.047.371**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**34.967.603,588**	**38.757.017,559**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,103**	**4,904**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	3.789.413,971

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

SEZIONE REDDITUALE

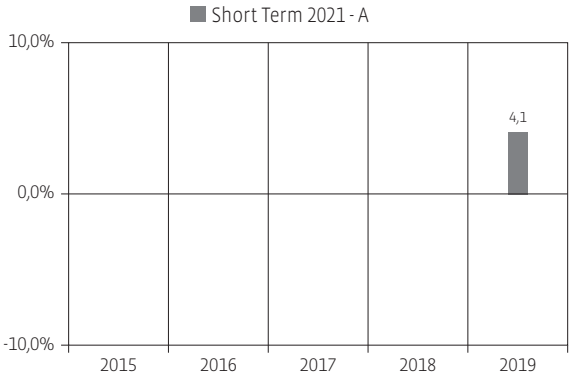
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**8.993.994**		**-2.690.478**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.243.781		2.516.218	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.243.781		2.516.218	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	983.283		-369.104	
	A2.1 Titoli di debito	983.283		-369.104	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.766.930		-4.837.592	
	A3.1 Titoli di debito	2.766.930		-4.837.592	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**8.993.994**		**-2.690.478**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**73.428**		**-44.915**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	46.498		2.676	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	46.498		2.676	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	35.775			
	B2.1 Titoli di debito	35.775			
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-8.845		-47.591	
	B3.1 Titoli di debito	-8.845		-47.591	
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**73.428**		**-44.915**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
	C.1 RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-430.821**		**-280.024**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-352.793		87.649	
	E.1.1 Risultati realizzati	-381.868		44.093	
	E.1.2 Risultati non realizzati	29.075		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	-78.028		-54.661	
	E.3.1 Risultati realizzati	-69.522		-97.737	
	E.3.2 Risultati non realizzati	-8.506		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		**8.636.601**		**-3.015.417**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-1.595**		**-179**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.595		-179	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**8.635.006**		**-3.015.596**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-963.320**		**-522.103**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-563.251		-291.505	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-563.251		-291.505	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-75.100		-48.577	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-111.760		-72.291	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.142		-1.564	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-20.302		-9.812	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-185.765		-98.354	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-24.081**		**-139.332**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI				
	I.3 ALTRI ONERI	-24.081		-139.332	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**7.647.605**		**-3.677.031**
L.	**IMPOSTE**	**-91.739**		**-42.010**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-91.739		-42.010	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**7.555.866**		**-3.719.041**

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

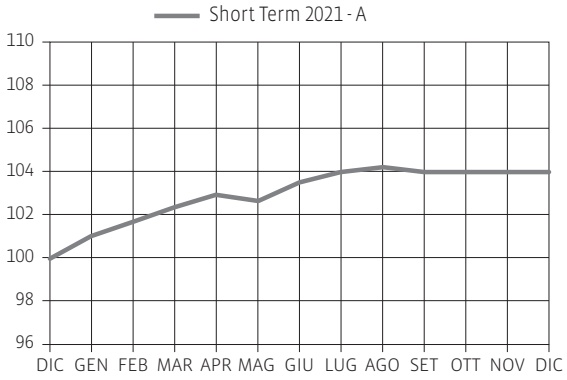
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,904	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,103	4,904
Performance netta dell'esercizio (**)	4,06%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,112	5,000
Valore minimo della quota	4,893	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 12,88%.

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 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		1.092.700		3.611.455
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.424.636	18.645.550	4.235.700	
- di altri	15.118.122	86.351.673	19.061.511	7.491.853
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	**25.542.758**	**106.089.923**	**23.297.211**	**11.103.308**
- in percentuale del totale delle attività	**14,29%**	**59,35%**	**13,03%**	**6,21%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	25.542.758	106.089.923	23.297.211	11.103.308
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**25.542.758**	**106.089.923**	**23.297.211**	**11.103.308**
- in percentuale del totale delle attività	**14,29%**	**59,35%**	**13,03%**	**6,21%**

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		2.289.065	
Alimentare		5.534.261	
Bancario		33.305.886	
Chimico e idrocarburi		18.229.800	
Commercio		2.034.680	
Comunicazioni		14.776.779	
Elettronico		15.335.525	
Farmaceutico		9.207.390	
Finanziario		13.725.217	
Immobiliare - Edilizio		2.615.744	
Meccanico - Automobilistico		21.919.140	
Minerario e Metallurgico		7.031.026	
Titoli di Stato		4.704.155	
Trasporti		4.628.230	
Diversi		10.696.302	
Totali		**166.033.200**	

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario		990.000	
Immobiliare - Edilizio		1.541.819	
Meccanico - Automobilistico		1.489.665	
Totali		**4.021.484**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	27.602.245	30.703.492
- titoli di stato		4.921.816
- altri	27.602.245	25.781.676
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**27.602.245**	**30.703.492**

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	4.021.484			
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	**4.021.484**			
- in percentuale del totale delle attività	**2,25%**			

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.017.500	
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	1.017.500	
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**1.017.500**	

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	1.346.392	1.854.840	
Euro	33.706.519	126.542.339	6.604.594
Totale	**35.052.911**	**128.397.179**	**6.604.594**

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

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	6.085.872
- Liquidità disponibile in divise estere	258.612
Totale	**6.344.484**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	259
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	3.137.269
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**3.137.528**
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	-3.137.269
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-226
Totale	**-3.137.495**
Totale posizione netta di liquidità	**6.344.517**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.051.577
Rateo su titoli stato quotati	89.594
Rateo su obbligazioni quotate	1.910.712
Rateo su obbligazioni non quotate	51.271
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	298.340
Rateo plusvalenza forward da cambio	29.075
Liquidità da ricevere coupon	7.812
Risconto commissioni di collocamento	261.453
Totale	**2.349.917**

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.409.484	1,35%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.388.320	1,34%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	2.000.000	2.061.700	1,15%
AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	EUR	2.000.000	2.058.540	1,15%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.500.000	1.748.250	0,98%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	1.450.000	1.696.761	0,95%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.600.000	1.663.552	0,93%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	1.500.000	1.636.770	0,92%
GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	1.500.000	1.623.150	0,91%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.597.890	0,89%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.500.000	1.585.980	0,89%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	1.500.000	1.581.225	0,89%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	1.500.000	1.580.625	0,88%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.573.500	0,88%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	1.500.000	1.565.340	0,88%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	1.500.000	1.563.210	0,88%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.500.000	1.559.400	0,87%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	1.500.000	1.557.315	0,87%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.555.980	0,87%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	1.700.000	1.555.500	0,87%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.554.300	0,87%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	1.500.000	1.541.819	0,86%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.500.000	1.539.330	0,86%
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	1.500.000	1.537.350	0,86%
FCC AQUALIA SA 1.413% 17-08/06/2022	EUR	1.500.000	1.534.215	0,86%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.532.580	0,86%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	1.500.000	1.532.550	0,86%
AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	1.500.000	1.529.985	0,86%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.500.000	1.528.590	0,86%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	1.500.000	1.525.320	0,85%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.524.870	0,85%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.500.000	1.520.940	0,85%
LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	1.500.000	1.519.095	0,85%
PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	EUR	1.500.000	1.518.825	0,85%
ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	1.500.000	1.513.005	0,85%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.500.000	1.508.970	0,84%
RCI BANQUE 0.25% 18-12/07/2021	EUR	1.500.000	1.505.310	0,84%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.503.735	0,84%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.500.000	1.503.480	0,84%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.500.000	1.502.040	0,84%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	1.500.000	1.489.665	0,83%
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	1.500.000	1.447.785	0,81%
SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.120.220	0,63%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.119.260	0,63%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.113.030	0,62%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	1.100.000	1.107.898	0,62%
CROATIA 3.875% 14-30/05/2022	EUR	1.000.000	1.092.700	0,61%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.091.650	0,61%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	1.000.000	1.084.420	0,61%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.083.070	0,61%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.079.510	0,60%
ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.074.360	0,60%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.070.120	0,60%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.069.450	0,60%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.000.000	1.068.840	0,60%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	1.000.000	1.068.480	0,60%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.067.250	0,60%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.066.550	0,60%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.063.930	0,60%
EDP SA 15-16/09/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.060.250	0,59%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	1.000.000	1.058.700	0,59%
ATF NETHERLANDS 2.125% 16-13/03/2023	EUR	1.000.000	1.057.900	0,59%
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	1.000.000	1.053.070	0,59%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	1.000.000	1.052.130	0,59%
METROVACESA 2.375% 16-23/05/2022	EUR	1.000.000	1.048.930	0,59%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	1.000.000	1.048.230	0,59%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	1.000.000	1.042.770	0,58%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.040.740	0,58%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.040.500	0,58%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.000.000	1.039.220	0,58%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.039.050	0,58%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	1.000.000	1.031.550	0,58%
INGENICO 2.5% 14-20/05/2021	EUR	1.000.000	1.031.070	0,58%
GALP ENERGIA 3% 14-14/01/2021	EUR	1.000.000	1.030.670	0,58%
AXALTA COATING 4.25% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	1.030.110	0,58%
FINNAIR OYJ 2.25% 17-29/03/2022	EUR	1.000.000	1.028.850	0,58%
BPCE 1.125% 17-18/01/2023	EUR	1.000.000	1.028.770	0,58%
DUFRY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.000.000	1.028.750	0,58%
NIBC BANK NV 1.5% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.028.670	0,58%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	1.000.000	1.028.310	0,58%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.026.420	0,57%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.024.070	0,57%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.021.630	0,57%
SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.021.070	0,57%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.020.550	0,57%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.000.000	1.020.380	0,57%
ALD SA 0.875% 17-18/07/2022	EUR	1.000.000	1.019.600	0,57%
HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	1.000.000	1.018.110	0,57%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	1.000.000	1.017.850	0,57%
VONOVIA BV 0.75% 18-15/01/2024	EUR	1.000.000	1.016.030	0,57%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	1.000.000	1.014.980	0,57%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.014.360	0,57%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.000.000	1.013.710	0,57%
BANQ FED CRD MUT 0.5% 18-16/11/2022	EUR	1.000.000	1.013.240	0,57%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	1.000.000	1.013.210	0,57%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	1.013.180	0,57%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.010.480	0,57%
MCKESSON CORP 0.625% 17-17/08/2021	EUR	1.000.000	1.009.700	0,57%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	1.000.000	1.008.820	0,56%
NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	1.000.000	1.007.890	0,56%
MONTENEGRO REP 3.875% 15-18/03/2020	EUR	1.000.000	1.007.320	0,56%
GS HIGHWAY AVIA 1.875% 17-07/12/2020	EUR	1.000.000	1.005.930	0,56%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	1.000.000	1.004.130	0,56%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.000.000	1.003.110	0,56%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.002.680	0,56%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	1.001.650	0,56%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	1.000.000	1.000.660	0,56%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	1.000.000	997.920	0,56%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	1.000.000	990.000	0,55%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.000.000	989.350	0,55%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AT&T INC 2.5% 13-15/03/2023	EUR	900.000	960.651	0,54%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-30/03/2023	EUR	900.000	951.552	0,53%
BOOKING HOLDINGS INC 2.15% 15-25/11/2022	EUR	900.000	949.293	0,53%
1MDB ENERGY LTD 5.99% 12-11/05/2022	USD	1.000.000	940.054	0,53%
KELLOGG CO 0.8% 17-17/11/2022	EUR	900.000	917.406	0,51%
NH HOTEL GRP 3.75% 16-01/10/2023	EUR	1.000.000	915.032	0,51%
XEROX CORP 4.5% 11-15/05/2021	USD	1.000.000	914.786	0,51%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	900.000	913.617	0,51%
GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	900.000	893.790	0,50%
TATA MOTORS LTD 4.625% 14-30/04/2020	USD	1.000.000	893.364	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

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		175.416
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	85.874
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	89.542
Totale		**175.416**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-72.985
Rateo passivo depositario	-8.810
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.577
Rateo passivo stampa prospetti	-6.278
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-44.400
Rateo passivo calcolo quota	-5.920
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-46.689
Rateo interessi passivi su c/c	-4.233
Rateo passivo imposta titoli	-36.425
Rateo passivo costi di ricerca	-6.030
Arrotondamenti	-1
Totale	**-119.674**

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**190.047.371**	
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	7.555.866	
Decrementi a) rimborsi:	19.149.209	7.482.246
- riscatti	17.551.644	7.372.394
- piani di rimborso		
- *switch* in uscita	1.597.565	109.852
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		3.719.041
Patrimonio netto a fine periodo	**178.454.028**	**190.047.371**
Numero totale quote in circolazione	34.967.603,588	
Numero quote detenute da investitori qualificati	–	
% Quote detenute da investitori qualificati	–	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	41.528,941	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,12%	

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	166.853.452		11.553.066	178.406.518		293.721	293.721
Dollaro USA	3.201.232		-2.858.632	342.600		1.369	1.369
Totale	**170.054.684**		**8.694.434**	**178.749.118**		**295.090**	**295.090**

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	983.283	156.166	2.766.930	51.240
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	35.775		-8.845	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-381.868	29.075
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-69.522	-8.506

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in euro	-226
- c/c denominato in divise estere	-1.369
Totale	**-1.595**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	563	0,30%			382	0,20%		
Provvigioni di base	563	0,30%			382	0,20%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	75	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	112	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	7	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	11	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	9	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	186	0,10%			186	0,10%		
Costi ricorrenti totali	**964**	**0,52%**			**568**	**0,30%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			3,74%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	92	0,05%						
Totale spese	**1.058**	**0,57%**			**568**	**0,30%**		

(*) 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

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 2020).

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	-24.081
Sopravvenienze passive	-3.746
Commissioni deposito cash	-20.164
Oneri conti derivati	-171
Totale	**-24.081**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-91.739
Imposta titoli tassati	-91.739
Totale	**-91.739**

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	40.500.000	5

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	3.500.000	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	28.619.745
- Vendite	30.703.492
Totale compravendite	**59.323.237**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	19.149.209
Totale raccolta	**19.149.209**
Totale	40.174.028
Patrimonio medio	186.695.456
Turnover portafoglio	**21,52%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

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 all'inizio del 2019, si è proseguito ad implementare il portafoglio.
La gestione ha iniziato l'anno con un atteggiamento prudenziale mantenendo un esposizione ai mercati azionari intorno al 15%.
Coerentemente con la politica di gestione, si è proceduto ad investire su quei titoli con buone potenzialità di guadagno e rischi contenuti. Lo scenario di fondo era caratterizzato da un progressivo indebolimento del ciclo economico globale ed in particolare in Europa e quindi si è ritenuto opportuno comprare progressivamente e privilegiare settori difensivi come utilities e metalli preziosi, limitando molto l'esposizione a ciclici e finanziari.
Nel corso del secondo semestre si è progressivamente incrementata l'esposizione azionaria fino al 48%.
Il settore petrolifero è il secondo in ordine di peso in portafoglio perché, pur essendo ciclico, potrebbe beneficiare di politiche monetarie espansive, che tipicamente favoriscono le commodities, e rappresentare una parziale protezione in caso di rischi geopolitici in Medio Oriente.
Per proteggere il portafoglio nel corso dell'anno sono state acquistate opzioni put sugli indici DAX e FTSEMIB e successivamente anche sull'Eurostoxx50.
Il fondo ha realizzato una performance positiva anche se la scelta di mantenere un atteggiamento prudente non si è rivelata premiante (se confrontiamo la performance con quella degli indici azionari).

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si ritiene che una corretta gestione del rischio richiede, in questa fase, di costruire i portafogli dando più enfasi alla protezione dai ribassi che alla massimizzazione del rialzo.
Questo perché di fronte al decimo anno di espansione economica, dopo gli stimoli monetari che hanno portato le valutazioni sopra la media storica, si ritiene più opportuno tenere un atteggiamento più prudente.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -30.311.812,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**359.124.926**	**90,87%**	**367.994.096**	**94,25%**
A.1 Titoli di debito	139.873.511	35,39%	277.177.862	70,99%
A1.1 Titoli di Stato	130.638.465	33,05%	277.177.862	70,99%
A1.2 Altri	9.235.046	2,34%		
A.2 Titoli di capitale	215.392.065	54,50%	56.792.146	14,55%
A.3 Parti di O.I.C.R.	3.859.350	0,98%	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	**3.147.515**	**0,80%**	**1.444.338**	**0,37%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.147.515	0,80%	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	**23.878.574**	**6,04%**	**8.506.953**	**2,18%**
F.1 Liquidità disponibile	22.152.241	5,61%	8.505.704	2,18%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.726.333	0,44%	1.249	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	**9.073.448**	**2,30%**	**12.490.643**	**3,20%**
G.1 Ratei attivi	1.138.697	0,29%	942.583	0,24%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	7.934.751	2,01%	11.548.060	2,96%
TOTALE ATTIVITÀ	**395.224.463**	**100,00%**	**390.436.030**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	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	**580.357**	**42.065**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	580.357	42.065
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**4.429.857**	**555.770**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.420.959	520.417
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	8.898	35.353
TOTALE PASSIVITÀ	**5.010.214**	**597.835**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**390.214.249**	**389.838.195**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**72.540.151,950**	**78.423.377,816**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,379**	**4,971**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	5.883.225,866

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

SEZIONE REDDITUALE

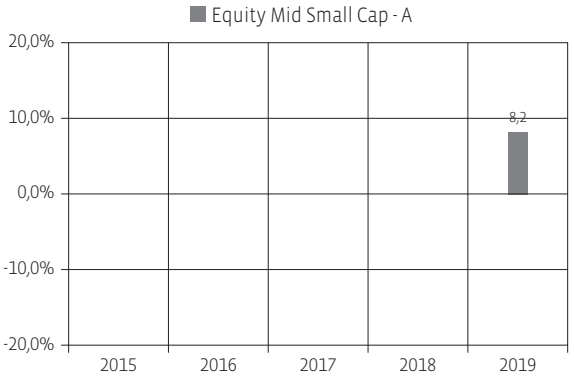
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**57.243.827**		**-1.756.192**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.148.222		183.062	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.272.467		169.213	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.875.755		13.849	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	22.020.275		-48.392	
A2.1 Titoli di debito	-81.564			
A2.2 Titoli di capitale	22.028.363		-47.806	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	73.476		-586	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	28.075.330		-1.890.862	
A3.1 Titoli di debito	-423.429		-341.094	
A3.2 Titoli di capitale	28.426.331		-1.531.930	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	72.428		-17.838	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**57.243.827**		**-1.756.192**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-12.269.765**		**638.188**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-8.835.791		288.076	
C1.1 Su strumenti quotati	-8.835.791		288.076	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-3.433.974		350.112	
C2.1 Su strumenti quotati	-3.433.974		350.112	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-115.357**		**-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	-115.357		-40.135	
E.3.1 Risultati realizzati	-54.350		-55.527	
E.3.2 Risultati non realizzati	-61.007		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		**44.858.705**		**-1.158.139**
G. ONERI FINANZIARI				
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**44.858.705**		**-1.158.139**
H. ONERI DI GESTIONE	**-14.108.020**		**-876.952**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-10.136.818		-480.078	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-3.864.912			
Provvigioni di gestione - Classe A	-6.271.906		-480.078	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-156.798		-19.459	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-233.338		-28.958	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.606		-758	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-715.645		-122.029	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-2.855.815		-225.670	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-62.819**		**-121.383**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	364			
I.3 ALTRI ONERI	-63.183		-121.383	
Risultato della gestione prima delle imposte		**30.687.866**		**-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		**30.687.866**		**-2.156.474**

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

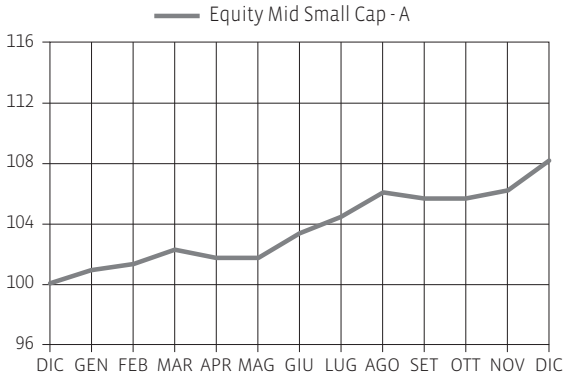
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,971	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,379	4,971
Performance netta dell'esercizio (**)	8,21%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,379	5,000
Valore minimo della quota	4,975	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 dei mercato azionaro 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 26,42%.

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 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	130.638.465			
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.132.346			
- di altri	3.114.065	1.988.635		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	110.074.802	40.774.461	29.447.371	13.155.438
- con voto limitato			7.787.921	
- altri	7.733.197	6.418.875		
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		3.859.350		
Totali				
- in valore assoluto	**255.692.875**	**53.041.321**	**37.235.292**	**13.155.438**
- in percentuale del totale delle attività	**64,70%**	**13,42%**	**9,42%**	**3,33%**

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	262.744.968	59.144.666	37.235.292	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**262.744.968**	**59.144.666**	**37.235.292**	
- in percentuale del totale delle attività	**66,48%**	**14,97%**	**9,42%**	

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	3.805.200		
Assicurativo	5.719.539	1.255.112	
Bancario	9.127.699	4.132.346	
Chimico e idrocarburi	43.765.207	1.988.635	
Elettronico	38.142.681		
Enti pubblici economici	7.787.921		
Farmaceutico	6.845.427		
Finanziario	11.078.618		3.859.350
Immobiliare - Edilizio	19.694.893		
Minerario e Metallurgico	42.602.809		
Titoli di Stato		130.638.465	
Diversi	26.822.071	1.858.953	
Totali	**215.392.065**	**139.873.511**	**3.859.350**

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	141.733.283	278.366.303
- titoli di Stato	124.216.517	269.685.678
- altri	17.516.766	8.680.625
Titoli di capitale	279.676.221	171.532.932
Parti di O.I.C.R.	7.397.941	37.708.584
Totale	**428.807.445**	**487.607.819**

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	44.326.889	22.329.749	73.216.873
Totale	**44.326.889**	**22.329.749**	**73.216.873**

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: - *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		3.147.515	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

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: - *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			3.147.515		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

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	22.152.241
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**22.152.241**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.726.333
- 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	**1.726.333**
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	**23.878.574**

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.138.697
Rateo su titoli stato quotati	1.073.893
Rateo su obbligazioni quotate	64.804
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	7.934.751
Risconto commissioni di collocamento	7.934.751
Totale	**9.073.448**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	23.718.000	25.119.971	6,36%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	23.698.000	24.954.231	6,31%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	22.845.000	23.142.670	5,86%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	18.498.000	18.631.186	4,71%
ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	EUR	18.380.000	18.449.293	4,67%
ENI SPA	EUR	1.036.970	14.357.887	3,63%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	942.108	13.155.438	3,33%
ITALY BTPS 1% 19-15/07/2022	EUR	12.431.000	12.712.935	3,22%
TERNA SPA	EUR	1.950.670	11.614.289	2,94%
CGG SA	EUR	3.419.217	9.932.825	2,51%
ENEL SPA	EUR	1.400.635	9.905.291	2,51%
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	463.850	9.853.733	2,49%
IREN SPA	EUR	3.211.473	8.870.088	2,24%
NEXI SPA	EUR	677.729	8.390.285	2,12%
FANNIE MAE 8.25% 07-31/12/2049	USD	742.570	7.787.921	1,97%
E.ON SE	EUR	814.050	7.753.012	1,96%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	558.757	7.733.197	1,96%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	6.588.000	7.628.179	1,93%
ASTM SPA	EUR	266.401	7.182.171	1,82%
SAIPEM SPA	EUR	1.623.634	7.072.550	1,79%
NOVAGOLD RESOURCES INC	USD	870.820	7.042.111	1,78%
KORIAN	EUR	163.064	6.845.427	1,73%
BEFESA SA	EUR	177.990	6.763.620	1,71%
COVIVIO	EUR	62.807	6.418.875	1,62%
UMICORE	EUR	145.226	6.286.834	1,59%
ERG SPA	EUR	318.164	6.115.112	1,55%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	310.929	5.719.539	1,45%
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	99.776	5.563.446	1,41%
ENAV SPA	EUR	982.457	5.226.671	1,32%
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	872.611	4.659.743	1,18%
DOVALUE SPA	EUR	345.473	4.249.318	1,08%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	4.119.000	4.132.346	1,05%
LYX FTSE ITA MID CAP PIR ETF	EUR	28.224	3.859.350	0,98%
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	331.774	3.852.707	0,98%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	630.000	3.805.200	0,96%
SALINI IMPREGILO SPA	EUR	2.207.029	3.542.282	0,90%
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	474.828	3.192.743	0,81%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	34.005	3.135.374	0,79%
ILLIMITY BANK SPA	EUR	295.308	3.015.095	0,76%
FILA SPA	EUR	171.878	2.468.168	0,62%
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	158.884	2.017.827	0,51%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	1.900.000	1.988.635	0,50%
MEDIOBANCA SPA	EUR	189.860	1.863.286	0,47%
GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	2.003.000	1.858.953	0,47%
UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	1.250.000	1.255.112	0,32%

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		580.357
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	511.518
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	68.839
Totale		**580.357**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-4.420.959
Rateo passivo depositario	-18.937
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.686
Rateo passivo stampa prospetti	-8.706
Rateo passivo provvigione di incentivo- Classe A	-3.864.911
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-508.994
Rateo passivo calcolo quota	-12.725
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-8.898
Rateo interessi passivi su c/c	-8.898
Totale	**-4.429.857**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		**389.838.195**	
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	30.687.866	
Decrementi	a) rimborsi:	30.311.812	755.407
	- riscatti	27.742.641	755.407
	- piani di rimborso		
	- *switch* in uscita	2.569.171	
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		2.156.474
Patrimonio netto a fine periodo		**390.214.249**	**389.838.196**
Numero totale quote in circolazione		72.540.151,950	
Numero quote detenute da investitori qualificati		–	
% Quote detenute da investitori qualificati		–	
Numero quote detenute da soggetti non residenti		640.702,041	
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,88%	

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: - *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	30.051.479	0,08
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* 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	311.881.710		32.952.022	344.833.732		5.010.016	5.010.016
Dollaro USA	37.235.293			37.235.293		198	198
Sterlina Inglese	13.155.438			13.155.438			
Totale	**362.272.441**		**32.952.022**	**395.224.463**		**5.010.214**	**5.010.214**

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	-81.564		-423.429	
2. Titoli di capitale	22.028.363	1.169.783	28.426.331	271.012
3. Parti di O.I.C.R.	73.476		72.428	
- OICVM	73.476		72.428	
- 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: - *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 - *swap* e altri contratti simili			-8.835.791	-3.433.974
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.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati 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 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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-54.350	-61.007

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	6.272	1,61%			4.491	0,15%		
Provvigioni di base	6.272	1,61%			4.491	0,15%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	157	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	4	0,00%						
4) Compenso del depositario	233	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.)*	2.856	0,73%			2.856	0,73%		
Costi ricorrenti totali	**9.544**	**2,45%**			**7.347**	**1,88%**		
10) Provvigioni di incentivo	3.865	0,99%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	482		0,17%					
di cui: - su titoli azionari	385		0,09%					
- su titoli di debito	34		0,01%					
- su derivati	31		0,00%					
- altri	32		0,07%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	222	0,06%						
Totale spese	**14.113**	**3,62%**			**7.347**	**1,88%**		

(*) 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	-3.864.912
Totale	**-3.864.912**

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 2020).

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	364
Sopravvenienze attive	364
I3. Altri oneri	-63.183
Commissioni deposito cash	-63.182
Arrotondamenti	-1
Totale	**-62.819**

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	129.316	330.659	21.751		

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	428.807.445
- Vendite	487.607.819
Totale compravendite	**916.415.264**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	30.311.812
Totale raccolta	**30.311.812**
Totale	886.103.452
Patrimonio medio	389.858.935
Turnover portafoglio	**227,29%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Smart 2024

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il portafoglio ha chiuso l'anno con una performance positiva spiegata dal buon andamento dei mercati obbligazionari: tutti i comparti del reddito fisso in cui il portafoglio risulta investito hanno beneficiato del restringimento degli spread registrato nel periodo di riferimento.
Nel corso del 2019, l'operatività ha auto prevalentemente carattere tattico, senza che siano variate sostanzialmente le scelte allocative tra i vari segmenti del reddito fisso.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 -9.762.161,00.
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

	Situazione al 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**244.622.643**	**94,18%**	**209.925.796**	**85,53%**
A.1 Titoli di debito	244.622.643	94,18%	209.925.796	85,53%
A1.1 Titoli di Stato	9.072.828	3,49%	87.532.542	35,67%
A1.2 Altri	235.549.815	90,69%	122.393.254	49,87%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	37.290.811	6,04%		
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	**2.857.099**	**1,10%**		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.935	0,00%		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.848.164	1,10%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**6.493.554**	**2,50%**	**30.659.340**	**12,49%**
F.1 Liquidità disponibile	6.493.705	2,50%	30.607.254	12,47%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.860.227	3,80%	52.086	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.860.378	-3,80%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**5.762.711**	**2,22%**	**4.846.720**	**1,97%**
G.1 Ratei attivi	3.580.213	1,38%	1.934.929	0,79%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.182.498	0,84%	2.911.791	1,19%
TOTALE ATTIVITÀ	**259.736.007**	**100,00%**	**245.431.856**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.850.319**	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.850.319	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**29.299**	**14.940**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	29.299	14.940
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**349.212**	**301.802**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	246.309	217.679
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	102.903	84.123
TOTALE PASSIVITÀ	**3.228.830**	**316.742**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**256.507.177**	**245.115.114**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**47.419.171,773**	**49.268.744,457**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,409**	**4,975**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	1.849.572,684

EUROMOBILIARE SMART 2024

SEZIONE REDDITUALE

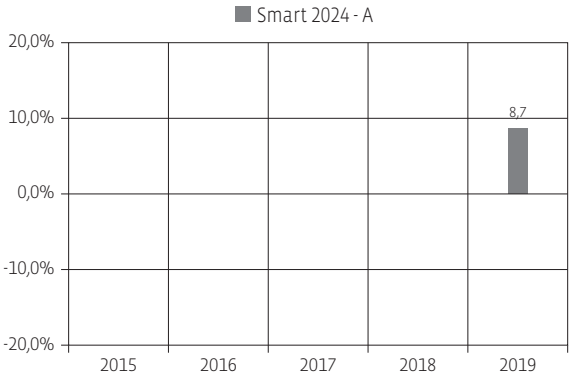
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**25.542.324**		**-764.822**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.520.605		219.448	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.520.605		219.448	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.921.436		-1.622	
	A2.1 Titoli di debito	2.921.436		-1.622	
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.100.283		-982.648	
	A3.1 Titoli di debito	13.100.283		-982.648	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**25.542.324**		**-764.822**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-522.491**			
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.062			
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.062			
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	18.722			
	B2.1 Titoli di debito	18.722			
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-544.275			
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-522.491**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
	C.1 RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-123.634**			
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-60.518			
	E.1.1 Risultati realizzati	-151.897			
	E.1.2 Risultati non realizzati	91.379			
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E.2.1 Risultati realizzati				
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ	-63.116			
	E.3.1 Risultati realizzati	-26.408			
	E.3.2 Risultati non realizzati	-36.708			
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		**24.896.199**		**-764.822**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-389**			
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-389			
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**24.895.810**		**-764.822**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.577.851**		**-291.418**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.557.175		-188.447	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-2.557.175		-188.447	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-102.287		-14.386	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-152.218		-21.409	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.807		-758	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-25.624		-9.719	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-731.740		-56.699	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-28.473**		**-120.837**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI				
	I.3 ALTRI ONERI	-28.473		-120.837	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**21.289.486**		**-1.177.077**
L.	**IMPOSTE**	**-135.261**		**-3.329**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-135.261		-3.329	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**21.154.225**		**-1.180.406**

EUROMOBILIARE SMART 2024

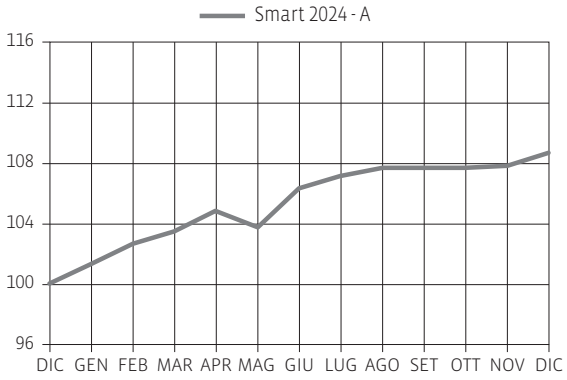
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,975	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,409	4,975
Performance netta dell'esercizio (**)	8,72%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,409	5,000
Valore minimo della quota	4,963	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 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 16,03%.

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.

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				9.072.828
- di altri enti pubblici				
- di banche	13.151.043	34.294.055	5.416.629	
- di altri	22.896.339	138.012.684	14.300.371	7.478.694
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	**36.047.382**	**172.306.739**	**19.717.000**	**16.551.522**
- in percentuale del totale delle attività	**13,88%**	**66,34%**	**7,59%**	**6,37%**

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	36.259.612	172.094.509	19.717.000	16.551.522
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**36.259.612**	**172.094.509**	**19.717.000**	**16.551.522**
- in percentuale del totale delle attività	**13,96%**	**66,26%**	**7,59%**	**6,37%**

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.
Agrario		735.959	
Alimentare		3.578.237	
Assicurativo		15.625.083	
Bancario		52.861.726	
Chimico e idrocarburi		19.513.701	
Commercio		5.538.229	
Comunicazioni		32.578.804	
Elettronico		21.604.534	
Farmaceutico		8.985.550	
Finanziario		13.145.449	
Immobiliare - Edilizio		6.907.394	
Meccanico - Automobilistico		17.471.373	
Minerario e Metallurgico		3.340.017	
Tessile		854.216	
Titoli di Stato		9.072.828	
Trasporti		3.689.615	
Diversi		29.119.928	
Totali		**244.622.643**	

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	174.778.361	145.038.664
- titoli di stato	9.329.296	88.301.545
- altri	165.449.065	56.737.119
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**174.778.361**	**145.038.664**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		508.125
- titoli di stato		
- altri		508.125
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**508.125**

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		6.712.279	4.753.051
Euro	34.568.821	74.449.871	124.138.621
Totale	**34.568.821**	**81.162.150**	**128.891.672**

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: - *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	1.847		
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	7.088		2.848.164

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: - *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			1.847		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			2.855.252		

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	5.207.853
- Liquidità disponibile in divise estere	1.285.852
Totale	**6.493.705**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	239
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	9.859.988
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**9.860.227**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-9.859.988
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-390
Totale	**-9.860.378**
Totale posizione netta di liquidità	**6.493.554**

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	3.580.213
Rateo su titoli stato quotati	167.828
Rateo su obbligazioni quotate	3.412.385
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.182.498
Rateo plusvalenza forward da cambio	91.379
Liquidità da ricevere coupon	16.125
Risconto commissioni di collocamento	2.074.994
Totale	**5.762.711**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.600.000	3.034.122	1,17%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.397.164	0,92%
ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.296.180	0,88%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.261.020	0,87%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.249.700	0,87%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.227.940	0,86%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.100.000	2.214.954	0,85%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.199.580	0,85%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.190.440	0,84%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.180.160	0,84%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.000.000	2.149.880	0,83%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.133.000	0,82%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	2.125.260	0,82%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.099.360	0,81%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.062.540	0,79%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	2.062.060	0,79%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.900.000	2.020.897	0,78%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	2.100.000	2.012.367	0,78%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.957.635	0,75%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.900.000	1.938.190	0,75%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.800.000	1.925.280	0,74%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.900.000	1.918.829	0,74%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.700.000	1.879.214	0,72%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.544.000	1.851.812	0,71%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	1.500.000	1.763.955	0,68%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.754.355	0,68%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.742.320	0,67%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.718.784	0,66%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.689.504	0,65%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	1.500.000	1.674.090	0,65%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.670.624	0,64%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.668.150	0,64%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.500.000	1.640.550	0,63%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.619.265	0,62%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.618.245	0,62%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.568.000	0,60%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.500.000	1.558.830	0,60%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.549.005	0,60%
ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.400.000	1.546.454	0,60%
DUFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.500.000	1.519.320	0,59%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	1.508.000	1.518.782	0,59%
INTERXION HOLDIN 4.75% 18-15/06/2025	EUR	1.400.000	1.512.980	0,58%

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.300.000	1.507.948	0,58%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.500.856	0,58%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.497.706	0,58%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.493.422	0,58%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.432.405	0,55%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.200.000	1.398.600	0,54%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.373.281	0,53%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.300.000	1.360.463	0,52%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.300.000	1.350.947	0,52%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.348.356	0,52%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.336.404	0,52%
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	1.300.000	1.330.628	0,51%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.300.000	1.327.313	0,51%
UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	1.400.000	1.326.767	0,51%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.319.244	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.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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* - Opzioni - *Swap*		2.850.319

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			2.850.319		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		29.299
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	23.296
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	6.003
Totale		**29.299**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-246.309
Rateo passivo depositario	-12.524
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.203
Rateo passivo stampa prospetti	-8.776
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-210.390
Rateo passivo calcolo quota	-8.416
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-102.903
Rateo interessi passivi su c/c	-1.801
Rateo passivo imposta titoli	-91.765
Rateo passivo costi di ricerca	-9.337
Totale	**-349.212**

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**245.115.114**		
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	21.154.225		
Decrementi a) rimborsi:	9.762.162	439.055	
- riscatti	9.090.357	439.055	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	671.805		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		1.180.406	
Patrimonio netto a fine periodo	**256.507.177**	**245.115.114**	
Numero totale quote in circolazione	47.419.171,773		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	105.262,549		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,22%		

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	319.920	0,13%

EUROMOBILIARE SMART 2024

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	236.014.412		20.647.401	256.661.813		3.228.528	3.228.528
Dollaro USA	11.465.330		-8.391.136	3.074.194		302	302
Totale	**247.479.742**		**12.256.265**	**259.736.007**		**3.228.830**	**3.228.830**

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	2.921.436		13.100.283	76.995
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	18.722			
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				
- 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				
- *swap*	-21.338	-522.937		

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-151.897	91.379
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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-26.408	-36.708

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-87
- c/c denominato in divise estere	-302
Totale	**-389**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SMART 2024

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	2.557	1,01%			1.832	0,72%		
Provvigioni di base	2.557	1,01%			1.832	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	102	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	152	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	16	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	14	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	732	0,29%			732	0,29%		
Costi ricorrenti totali	**3.578**	**1,41%**			**2.564**	**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	135	0,05%						
Totale spese	**3.713**	**1,46%**			**2.564**	**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

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 2020).

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-28.473
Commissioni deposito cash	-26.856
Oneri conti derivati	-1.617
Totale	**-28.473**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-135.261
Imposta titoli tassati	-135.261
Totale	**-135.261**

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	31.000.000	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	11.000.000	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	174.778.361
- Vendite	145.546.789
Totale compravendite	**320.325.150**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	9.762.162
Totale raccolta	**9.762.162**
Totale	310.562.988
Patrimonio medio	254.355.033
Turnover portafoglio	**122,10%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Accumulo Smart 50

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel corso del 2019 grazie al buon andamento dei listini azionari e al restringimento degli spread di credito che hanno caratterizzato l'anno.
In considerazione della politica di gestione, così come definita da mandato, l'utilizzo del budget di rischio è risultato sempre crescente in conseguenza del costante e graduale incremento della componente azionaria.
La politica di accumulo si è concentrata su strategie azionarie globali inizialmente soprattutto tramite l'utilizzo di ETF e successivamente anche tramite l'investimento in strategie con stili di gestione attivi.
La componente obbligazionaria di portafoglio è allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria 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 (negativa) pari a Euro -4.803.976,00.
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 28/12/2019		Situazione al 29/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**150.744.634**	**97,04%**	**111.833.356**	**71,27%**
A.1 Titoli di debito	123.324.627	79,39%	105.872.956	67,47%
A1.1 Titoli di Stato	34.336.230	22,10%	99.878.116	63,65%
A1.2 Altri	88.988.397	57,29%	5.994.840	3,82%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	27.420.007	17,65%	5.960.400	3,80%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.688.287**	**1,09%**		
B.1 Titoli di debito	1.688.287	1,09%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**849.013**	**0,55%**	**43.187.377**	**27,52%**
F.1 Liquidità disponibile	848.358	0,55%	43.187.293	27,52%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.486	0,00%	84	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-831	0,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**2.063.692**	**1,33%**	**1.892.006**	**1,21%**
G.1 Ratei attivi	711.533	0,46%	10.310	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.352.159	0,87%	1.881.696	1,20%
TOTALE ATTIVITÀ	**155.345.626**	**100,00%**	**156.912.739**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2019	Situazione al 29/12/2018
	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	**169.831**	**6.993**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	169.831	6.993
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**124.465**	**98.162**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	115.880	64.085
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	8.585	34.077
TOTALE PASSIVITÀ	**294.296**	**105.155**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**155.051.330**	**156.807.584**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**30.501.757,862**	**31.453.609,323**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,083**	**4,985**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	951.851,461

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

SEZIONE REDDITUALE

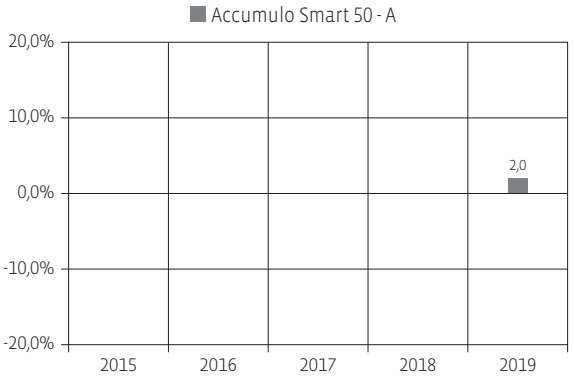
		Relazione al 28/12/2019		Relazione al 29/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**4.796.425**		**-249.632**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.380.939		19.101	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.314.792		5.954	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	66.147		13.147	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.888.033			
	A2.1 Titoli di debito	38.119			
	A2.2 Titoli di capitale				
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.849.914			
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.527.453		-268.733	
	A3.1 Titoli di debito	-76.875		-12.063	
	A3.2 Titoli di capitale				
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.604.328		-256.670	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**4.796.425**		**-249.632**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**7.327**			
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.790			
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.790			
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.537			
	B3.1 Titoli di debito	2.537			
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**7.327**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
	C.1 RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**15.564**		**-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	15.564		-37	
	E.3.1 Risultati realizzati	24.556			
	E.3.2 Risultati non realizzati	-8.992		-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		**4.819.316**		**-249.669**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-833**			
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-833			
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**4.818.483**		**-249.669**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-1.754.904**		**-91.319**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.102.636			-42.138
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.102.636			-42.138
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-63.008			-8.284
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-93.765			-12.327
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.212			-758
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.438			-9.719
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-468.845			-18.093
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-15.857**		**-74.524**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	1		1	
	I.3 ALTRI ONERI	-15.858		-74.525	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**3.047.722**		**-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		**3.047.722**		**-415.512**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

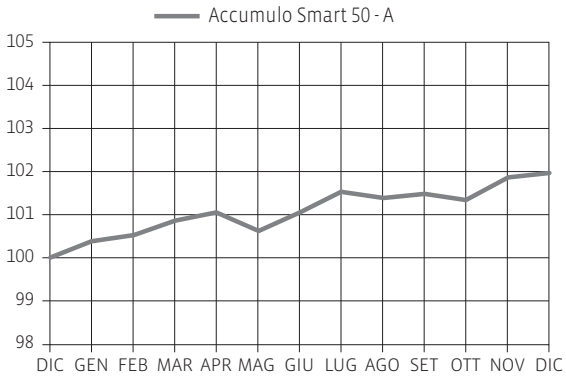
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,985	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,083	4,985
Performance netta dell'esercizio (**)	1,97%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,093	5,000
Valore minimo della quota	4,985	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 15,07%.

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 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	34.336.230			
- di altri enti pubblici				
- di banche		7.690.260		
- di altri	4.751.935	58.342.203	15.126.359	3.077.640
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		16.544.107		
- FIA aperti retail				
- altri		10.875.900		
Totali				
- in valore assoluto	**39.088.165**	**93.452.470**	**15.126.359**	**3.077.640**
- in percentuale del totale delle attività	**25,16%**	**60,16%**	**9,74%**	**1,98%**

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	49.964.065	82.576.570	15.126.359	3.077.640
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**49.964.065**	**82.576.570**	**15.126.359**	**3.077.640**
- in percentuale del totale delle attività	**32,16%**	**53,16%**	**9,74%**	**1,98%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		5.767.557	
Alimentare		4.227.723	
Bancario		7.690.260	
Chimico e idrocarburi		6.010.036	
Comunicazioni		12.423.733	
Elettronico		8.342.608	
Farmaceutico		9.591.110	
Finanziario		6.724.600	27.420.007
Immobiliare - Edilizio		5.165.795	
Meccanico - Automobilistico		5.083.516	
Minerario e Metallurgico		6.046.066	
Tessile		3.050.670	
Titoli di Stato		34.336.230	
Trasporti		546.650	
Diversi		8.318.073	
Totali		**123.324.627**	**27.420.007**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

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		1.688.287	
Totali		**1.688.287**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	135.162.279	113.074.797
- titoli di stato	39.875.708	105.485.570
- altri	95.286.571	7.589.227
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	48.759.130	30.753.765
Totale	**183.921.409**	**143.828.562**

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	1.688.287			
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	**1.688.287**			
- in percentuale del totale delle attività	**1,09%**			

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.685.750	
- titoli di Stato		
- altri	1.685.750	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**1.685.750**	

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	49.498.975	53.404.550	22.109.389
Totale	**49.498.975**	**53.404.550**	**22.109.389**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

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	843.787
- Liquidità disponibile in divise estere	4.571
Totale	**848.358**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.486
- 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	**1.486**
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	-831
Totale	**-831**
Totale posizione netta di liquidità	**849.013**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	711.533
Rateo su titoli stato quotati	87.063
Rateo su obbligazioni quotate	624.427
Rateo su obbligazioni non quotate	43
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.352.159
Risconto commissioni di collocamento	1.352.159
Totale	**2.063.692**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
KFW 0.25% 18-15/09/2025	EUR	6.000.000	6.142.920	3,95%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	6.000.000	5.982.382	3,85%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	5.700.000	5.703.916	3,67%
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	5.700.000	5.693.850	3,67%
X MSCI WORLD 1C	EUR	90.000	5.535.000	3,56%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	5.500.000	5.456.836	3,51%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	95.000	5.340.900	3,44%
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	5.000.000	5.001.269	3,22%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	4.000.000	3.996.896	2,57%
HEIDELCEMENT FIN 3.25% 13-21/10/2020	EUR	3.000.000	3.081.420	1,98%
GLENCORE FINANCE 2.75% 14-01/04/2021	EUR	3.000.000	3.077.640	1,98%
MONDI FINANCE LT 3.375% 12-28/09/2020	EUR	3.000.000	3.075.720	1,98%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	3.000.000	3.050.670	1,96%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	3.000.000	3.049.470	1,96%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	3.000.000	3.019.050	1,94%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	2.900.000	3.001.297	1,93%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	3.000.000	2.995.860	1,93%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	3.000.000	2.993.760	1,93%
PEARSON FUND FIV 1.875% 14-19/05/2021	EUR	2.564.000	2.630.690	1,69%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	800.000	2.586.640	1,67%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	2.500.000	2.501.082	1,61%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	115.000	2.495.336	1,61%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	2.190.000	2.205.549	1,42%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.017.460	1,30%
ACCOR 2.625% 14-05/02/2021	EUR	1.900.000	1.956.259	1,26%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.800.000	1.900.116	1,22%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	66.000	1.693.667	1,09%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	1.700.000	1.688.287	1,09%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	4.700	1.651.486	1,06%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	70.000	1.642.900	1,06%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	60.000	1.636.200	1,05%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	7.000	1.621.118	1,04%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	80.000	1.611.639	1,04%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	57.000	1.605.120	1,03%
JOHNSON CONTROLS 0% 17-04/12/2020	EUR	1.570.000	1.570.455	1,01%
BARCLAYS PLC 1.5% 14-01/04/2022	EUR	1.500.000	1.547.340	1,00%
THYSSENKRUPP 1.75% 15-25/11/2020	EUR	1.500.000	1.512.645	0,97%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	1.500.000	1.506.975	0,97%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.494.000	1.497.466	0,96%
BAT HOLDINGS BV 4% 10-07/07/2020	EUR	1.400.000	1.430.058	0,92%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.239.690	0,80%
TELFONICA DEUTSC 2.375% 14-10/02/2021	EUR	1.105.000	1.134.017	0,73%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	1.000.000	1.101.710	0,71%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.049.420	0,68%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	1.000.000	1.044.990	0,67%
ACTAVIS FUNDING 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	1.040.950	0,67%
ACCOR 1.25% 17-25/01/2024	EUR	1.000.000	1.040.050	0,67%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.000.000	1.035.530	0,67%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	1.026.400	0,66%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.025.600	0,66%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	1.023.060	0,66%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.000.000	1.021.720	0,66%
SPP INFRASTR 3.75% 13-18/07/2020	EUR	1.000.000	1.020.250	0,66%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	1.000.000	1.014.960	0,65%
RELX FINANCE 0.375% 17-22/03/2021	EUR	1.000.000	1.005.260	0,65%

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		169.831
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	137.385
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	32.446
Totale		**169.831**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-115.880
Rateo passivo depositario	-7.593
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.710
Rateo passivo stampa prospetti	-7.181
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-89.294
Rateo passivo calcolo quota	-5.102
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-8.585
Rateo interessi passivi su c/c	-938
Rateo passivo costi di ricerca	-7.647
Totale	**-124.465**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**156.807.584**	
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	3.047.722	
Decrementi a) rimborsi:	4.803.976	217.722
- riscatti	4.647.593	217.722
- piani di rimborso		
- *switch* in uscita	156.383	
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		415.512
Patrimonio netto a fine periodo	**155.051.330**	**156.807.584**
Numero totale quote in circolazione	30.501.757,862	
Numero quote detenute da investitori qualificati	–	
% Quote detenute da investitori qualificati	–	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	85.657,770	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,28%	

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	145.011.160		2.908.134	147.919.294		294.296	294.296
Dollaro USA	7.421.761		4.571	7.426.332			
Totale	**152.432.921**		**2.912.705**	**155.345.626**		**294.296**	**294.296**

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	38.119		-76.875	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	1.849.914		1.604.328	-91.985
- OICVM	1.849.914		1.604.328	-91.985
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			2.537	
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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	24.556	-8.992

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-833
Totale	**-833**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.103	0,70%			790	0,50%		
Provvigioni di base	1.103	0,70%			790	0,50%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	63	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	58	0,04%						
4) Compenso del depositario	94	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	7	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	10	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	8	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	469	0,30%			469	0,30%		
Costi ricorrenti totali	**1.814**	**1,16%**			**1.259**	**0,80%**		
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	**1.815**	**1,16%**			**1.259**	**0,80%**		

(*) 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 2020).

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	-15.858
Commissioni deposito cash	-15.858
Totale	**-15.857**

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	185.607.159
- Vendite	143.828.562
Totale compravendite	**329.435.721**
- Sottoscrizioni	0
- Rimborsi	4.803.976
Totale raccolta	**4.803.976**
Totale	324.631.745
Patrimonio medio	156.656.185
Turnover portafoglio	**207,23%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha completato il periodo di collocamento alla fine del mese di maggio. Nei mesi successivi ha registrato un rendimento positivo grazie al buon andamento dei listini azionari e al restringimento degli spread di credito che hanno caratterizzato l'anno.
In considerazione della politica di gestione, così come definita da mandato, l'utilizzo del budget di rischio è risultato sempre crescente in conseguenza del costante e graduale incremento della componente azionaria.
La politica di accumulo si è concentrata su strategie azionarie globali soprattutto tramite l'utilizzo di ETF.
La componente obbligazionaria di portafoglio è allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali, anche attraverso l'introduzione in portafoglio di strategie con stili di gestione attivi, e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria 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 (positiva) pari a Euro 120.011.286,00.
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 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**115.847.053**	**96,15%**
A.1 Titoli di debito	103.562.953	85,95%
A1.1 Titoli di Stato	30.213.381	25,08%
A1.2 Altri	73.349.572	60,88%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	12.284.100	10,20%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**2.575.866**	**2,14%**
B.1 Titoli di debito	2.575.866	2,14%
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	**367.585**	**0,31%**
F.1 Liquidità disponibile	366.710	0,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	913	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.701.346**	**1,41%**
G.1 Ratei attivi	550.543	0,46%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	1.150.803	0,96%
TOTALE ATTIVITÀ	**120.491.850**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019
	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	**94.937**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	94.937
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**86.502**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.074
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	6.428
TOTALE PASSIVITÀ	**181.439**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**120.310.411**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**24.002.435,878**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,012**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	24.338.724,788
Quote rimborsate	336.288,910

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2019	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**1.234.425**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	648.862	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	630.217	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	18.645	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	18.439	
	A2.1 Titoli di debito	18.439	
	A2.2 Titoli di capitale		
	A2.3 Parti di O.I.C.R.		
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	567.124	
	A3.1 Titoli di debito	-219.538	
	A3.2 Titoli di capitale		
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	786.662	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.234.425**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	-7.021	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	37.113	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	37.113	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	B2.1 Titoli di debito		
	B2.2 Titoli di capitale		
	B2.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-44.134	
	B3.1 Titoli di debito	-44.134	
	B3.2 Titoli di capitale		
	B3.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-7.021**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**		
	C.1 RISULTATI REALIZZATI		
	C1.1 Su strumenti quotati		
	C1.2 Su strumenti non quotati		
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
	C2.1 Su strumenti quotati		
	C2.2 Su strumenti non quotati		
D.	**DEPOSITI BANCARI**		
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-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	-135	
	E.3.1 Risultati realizzati		
	E.3.2 Risultati non realizzati	-135	
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		**1.227.269**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-38**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-38	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**1.227.231**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-836.803**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-437.587	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-437.587	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-36.106	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-53.730	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.685	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.138	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-291.557	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-91.303**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
	I.2 ALTRI RICAVI		
	I.3 ALTRI ONERI	-91.303	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**299.125**
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		**299.125**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,012
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,021
Valore minimo della quota	4,990

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 25/02/2019.

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 10,90%.

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 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	30.213.381			
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.925.578		1.041.600	
- di altri	4.573.305	47.930.108	16.878.981	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		12.284.100		
Totali				
- in valore assoluto	**37.712.264**	**60.214.208**	**17.920.581**	
- in percentuale del totale delle attività	**31,30%**	**49,97%**	**14,87%**	

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	48.324.164	49.602.308	17.920.581	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**48.324.164**	**49.602.308**	**17.920.581**	
- in percentuale del totale delle attività	**40,11%**	**41,17%**	**14,87%**	

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.
Agrario		4.038.565	
Alimentare		4.161.050	
Assicurativo		2.089.480	
Bancario		3.967.178	
Chimico e idrocarburi		3.845.301	
Comunicazioni		9.438.645	
Elettronico		5.144.245	
Farmaceutico		16.693.756	
Finanziario		8.327.980	12.284.100
Immobiliare - Edilizio		513.920	
Meccanico - Automobilistico		11.041.527	
Tessile		2.033.780	
Titoli di Stato		30.213.381	
Diversi		2.054.145	
Totali		**103.562.953**	**12.284.100**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario		1.980.000	
Meccanico - Automobilistico		595.866	
Totali		**2.575.866**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	134.140.982	24.277.251
- titoli di stato	51.362.082	21.220.593
- altri	82.778.900	3.056.658
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	11.497.437	
Totale	**145.638.419**	**24.277.251**

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	2.575.866			
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	**2.575.866**			
- in percentuale del totale delle attività	**2,14%**			

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	600.000	
- titoli di Stato		
- altri	600.000	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**600.000**	

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	34.379.180	63.452.717	8.306.922
Totale	**34.379.180**	**63.452.717**	**8.306.922**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

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	348.200
- Liquidità disponibile in divise estere	18.510
Totale	**366.710**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	913
- 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	**913**
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	-38
Totale	**-38**
Totale posizione netta di liquidità	**367.585**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	550.543
Rateo su titoli stato quotati	114.975
Rateo su obbligazioni quotate	398.916
Rateo su obbligazioni non quotate	36.652
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.150.803
Risconto commissioni di collocamento	1.150.802
Arrotondamenti	1
Totale	**1.701.346**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	9.500.000	9.430.061	7,83%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	145.000	8.151.900	6,77%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	6.000.000	5.980.805	4,96%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	4.500.000	4.501.538	3,74%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	4.000.000	3.994.480	3,32%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	4.000.000	3.991.680	3,31%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	3.800.000	3.801.898	3,16%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	3.400.000	3.471.842	2,88%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	3.000.000	3.134.970	2,60%
CARREFOUR SA 1.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.124.110	2,59%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	3.000.000	3.090.690	2,57%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	3.000.000	3.041.880	2,53%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	3.000.000	3.021.300	2,51%
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	3.000.000	3.001.142	2,49%
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	3.000.000	2.998.325	2,49%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	2.900.000	2.925.578	2,43%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	2.700.000	2.794.311	2,32%
X MSCI WORLD 1C	EUR	40.000	2.460.000	2,04%
GE CAP EUR FUND 4.35% 06-03/11/2021	EUR	2.000.000	2.154.400	1,79%
CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	2.000.000	2.089.480	1,73%
ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.060.680	1,71%
FCA BANK IE 1% 18-21/02/2022	EUR	2.000.000	2.036.160	1,69%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	2.000.000	2.033.780	1,69%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.017.460	1,67%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	2.000.000	2.012.700	1,67%
VALEO SA 0.375% 17-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.011.280	1,67%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	2.000.000	2.008.320	1,67%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.000.000	1.980.000	1,64%
VANG FTSE AW USDD	EUR	20.000	1.672.200	1,39%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.538.400	1,28%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.532.580	1,27%
FCA CAPITAL IRE 1.25% 16-21/01/2021	EUR	1.500.000	1.520.655	1,26%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.239.690	1,03%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.049.420	0,87%
MACQUARIE BK LTD 6% 10-21/09/2020	EUR	1.000.000	1.041.600	0,86%
EDENRED 2.625% 13-30/10/2020	EUR	1.000.000	1.022.590	0,85%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	1.000.000	1.016.490	0,84%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	1.013.590	0,84%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.000.000	1.002.320	0,83%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	630.000	652.384	0,54%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	600.000	595.866	0,50%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	500.000	550.855	0,46%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	547.445	0,45%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	500.000	533.625	0,44%
XYLEM INC 2.25% 16-11/03/2023	EUR	500.000	530.305	0,44%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	500.000	527.810	0,44%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	500.000	525.765	0,44%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	EUR	500.000	524.860	0,44%
FEMSA 1.75% 16-20/03/2023	EUR	500.000	523.740	0,44%
ACTAVIS FUNDING 1.25% 17-01/06/2024	EUR	500.000	520.475	0,43%

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		94.937
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	74.199
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	20.738
Totale		**94.937**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-80.074
Rateo passivo depositario	-5.895
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.109
Rateo passivo stampa prospetti	-1.685
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-59.423
Rateo passivo calcolo quota	-3.962
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-6.428
Rateo interessi passivi su c/c	-354
Rateo passivo costi di ricerca	-6.074
Totale	**-86.502**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	121.693.624
	- sottoscrizioni singole	106.437.437
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	15.256.187
	b) risultato positivo della gestione	299.125
Decrementi	a) rimborsi:	1.682.338
	- riscatti	1.670.772
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	11.566
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**120.310.411**
Numero totale quote in circolazione		24.002.435,878
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		65.391,434
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,27%

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	118.422.919		2.050.421	120.473.340		181.439	181.439
Dollaro USA			18.510	18.510			
Totale	**118.422.919**		**2.068.931**	**120.491.850**		**181.439**	**181.439**

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	18.439		-219.538	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			786.662	
- OICVM			786.662	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-44.134	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità		-135

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-38
Totale	**-38**

III.4 - Altri oneri finanziari
A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	438	0,40%			316	0,29%		
Provvigioni di base	438	0,40%			316	0,29%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,03%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	7	0,01%						
4) Compenso del depositario	54	0,05%						
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	6	0,01%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	6	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	292	0,27%			282	0,26%		
Costi ricorrenti totali	**845**	**0,77%**			**598**	**0,55%**		
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	**845**	**0,77%**			**598**	**0,55%**		

(*) 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 2020).

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-91.303
Commissioni deposito cash	-91.303
Totale	**-91.303**

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	146.238.419
- Vendite	24.277.251
Totale compravendite	**170.515.670**
- Sottoscrizioni	121.693.624
- Rimborsi	1.682.338
Totale raccolta	**123.375.962**
Totale	47.139.708
Patrimonio medio	110.222.381
Turnover portafoglio	**42,77%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 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 Accumulo Smart 50 Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale per il periodo dal 25 febbraio 2019, data di avvio dell'operatività Fondo, al 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 Atto II" al 30 dicembre 2019, 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 Atto II" al 30 dicembre 2019 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 Atto II" al 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Smart 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha terminato il periodo di collocamento a fine maggio del 2019 e solo recentemente è stata completata l'implementazione della strategia.
Il portafoglio ha chiuso l'anno realizzando una performance positiva spiegata dal buon andamento dei mercati obbligazionari: tutti i comparti del reddito fisso in cui il portafoglio risulta investito hanno beneficiato del restringimento degli spread registrato nel periodo di riferimento.
Nel corso del secondo semestre, l'operatività si è concentrata nel selezionare i titoli da inserire in portafoglio e nel definire l'esposizione ai diversi segmenti obbligazionari.
Definita l'allocazione, sono state poste in essere operazioni di natura più tattica, acquistando e vendendo CDS (Credit Default Swap) per la copertura dal rischio credito, a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, focalizzandosi anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

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 (positiva) pari a Euro 380.291.328,00.
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 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**380.420.223**	**95,88%**
A.1 Titoli di debito	380.420.223	95,88%
A1.1 Titoli di Stato	19.965.446	5,03%
A1.2 Altri	360.454.777	90,85%
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	**260.000**	**0,07%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	260.000	0,07%
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	**7.068.404**	**1,78%**
F.1 Liquidità disponibile	7.067.769	1,78%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	30.349.324	7,65%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.348.689	-7,65%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**9.025.498**	**2,28%**
G.1 Ratei attivi	5.299.890	1,34%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	3.725.608	0,94%
TOTALE ATTIVITÀ	**396.774.125**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019
	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	**68.615**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	68.615
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**483.822**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	303.031
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	180.791
TOTALE PASSIVITÀ	**552.437**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**396.221.688**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**76.085.537,105**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,208**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	77.357.656,646
Quote rimborsate	1.272.119,541

EUROMOBILIARE SMART 2023

SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2019	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**20.094.239**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.032.531	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.032.531	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	338.789	
	A2.1 Titoli di debito	338.789	
	A2.2 Titoli di capitale		
	A2.3 Parti di O.I.C.R.		
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	11.722.919	
	A3.1 Titoli di debito	11.722.919	
	A3.2 Titoli di capitale		
	A3.3 Parti di O.I.C.R.		
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**20.094.239**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**		
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	B2.1 Titoli di debito		
	B2.2 Titoli di capitale		
	B2.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	B3.1 Titoli di debito		
	B3.2 Titoli di capitale		
	B3.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**		
	C.1 RISULTATI REALIZZATI		
	C1.1 Su strumenti quotati		
	C1.2 Su strumenti non quotati		
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
	C2.1 Su strumenti quotati		
	C2.2 Su strumenti non quotati		
D.	**DEPOSITI BANCARI**		
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-561.362**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-514.767	
	E.1.1 Risultati realizzati	-564.095	
	E.1.2 Risultati non realizzati	49.328	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
	E.2.1 Risultati realizzati		
	E.2.2 Risultati non realizzati		
	E.3 LIQUIDITÀ	-46.595	
	E.3.1 Risultati realizzati	-9.015	
	E.3.2 Risultati non realizzati	-37.580	
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		**19.532.877**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-257**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-257	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**19.532.620**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.125.980**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.893.248	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.893.248	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-115.623	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-172.064	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.685	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.712	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-924.648	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-343.529**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
	I.2 ALTRI RICAVI	1	
	I.3 ALTRI ONERI	-343.530	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**16.063.111**
L.	**IMPOSTE**	**-132.751**	
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-132.751	
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**15.930.360**

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,208
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,209
Valore minimo della quota	4,984

(*) 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 25/02/2019.

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 33,64%.

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 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			1.112.184	18.853.262
- di altri enti pubblici				
- di banche	19.500.047	58.271.369	6.921.841	
- di altri	32.323.681	202.968.585	24.525.582	15.943.672
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	**51.823.728**	**261.239.954**	**32.559.607**	**34.796.934**
- in percentuale del totale delle attività	**13,06%**	**65,84%**	**8,21%**	**8,77%**

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	52.648.048	260.415.634	32.559.607	34.796.934
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**52.648.048**	**260.415.634**	**32.559.607**	**34.796.934**
- in percentuale del totale delle attività	**13,27%**	**65,63%**	**8,21%**	**8,77%**

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.
Agrario		522.045	
Alimentare		8.715.500	
Assicurativo		22.470.848	
Bancario		84.693.257	
Chimico e idrocarburi		26.474.317	
Commercio		9.222.663	
Comunicazioni		49.870.979	
Elettronico		34.299.378	
Farmaceutico		17.110.314	
Finanziario		21.236.939	
Immobiliare - Edilizio		10.448.863	
Meccanico - Automobilistico		27.451.913	
Minerario e Metallurgico		8.624.219	
Tessile		1.067.770	
Titoli di Stato		19.965.446	
Trasporti		4.022.426	
Diversi		34.223.346	
Totali		**380.420.223**	

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	385.909.721	11.542.505
- titoli di stato	20.470.629	1.126.190
- altri	365.439.092	10.416.315
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**385.909.721**	**11.542.505**

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		12.750.188	23.794.388
Euro	40.929.406	99.164.797	203.781.444
Totale	**40.929.406**	**111.914.985**	**227.575.832**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	260.000		

EUROMOBILIARE SMART 2023

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			260.000		

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	4.218.849
- Liquidità disponibile in divise estere	2.848.920
Totale	**7.067.769**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	635
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	30.348.689
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**30.349.324**
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	-30.348.689
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-30.348.689**
Totale posizione netta di liquidità	**7.068.404**

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	5.299.890
Rateo su titoli stato quotati	254.416
Rateo su obbligazioni quotate	5.045.474
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.725.608
Rateo plusvalenza forward da cambio	49.328
Liquidità da ricevere coupon	28.339
Risconto commissioni di collocamento	3.647.940
Arrotondamenti	1
Totale	**9.025.498**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.692.600	1,18%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.617.354	1,16%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.576.404	1,15%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	4.251.312	1,07%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.198.720	1,06%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.966.548	1,00%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.841.040	0,97%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.742.624	0,94%
ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	3.500.000	3.736.915	0,94%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.617.607	0,91%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.613.600	0,91%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.589.952	0,91%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	3.300.000	3.567.300	0,90%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.542.097	0,89%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.482.016	0,88%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.437.568	0,87%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	3.300.000	3.366.330	0,85%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.348.180	0,84%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.331.110	0,84%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.197.940	0,81%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.181.050	0,80%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	3.000.000	3.155.970	0,80%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.800.000	3.151.848	0,79%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	2.600.000	3.118.336	0,79%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	3.085.380	0,78%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	2.800.000	3.037.356	0,77%
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.100.000	3.009.049	0,76%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.800.000	2.920.904	0,74%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.847.880	0,72%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.846.475	0,72%
ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	2.700.000	2.796.795	0,71%
ZIGGO BOND FIN 4.625% 15-15/01/2025	EUR	2.600.000	2.663.310	0,67%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.400.000	2.605.920	0,66%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.530.400	0,64%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.460.517	0,62%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.458.148	0,62%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.200.000	2.450.734	0,62%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.200.000	2.431.924	0,61%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.410.251	0,61%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	2.347.000	2.363.781	0,60%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.362.185	0,60%

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	2.200.000	2.353.120	0,59%
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	2.000.000	2.333.200	0,59%
DUFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	2.300.000	2.329.624	0,59%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	2.300.000	2.322.793	0,59%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.303.100	0,58%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	2.200.000	2.299.462	0,58%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	2.200.000	2.263.712	0,57%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	2.243.330	0,57%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.227.340	0,56%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.181.540	0,55%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.100.000	2.165.583	0,55%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.162.100	0,55%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.129.200	0,54%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.122.760	0,54%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.000.000	2.091.940	0,53%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	2.062.060	0,52%
CNAC HK FINBRID 1.75% 18-14/06/2022	EUR	2.000.000	2.053.200	0,52%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	2.046.340	0,52%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	2.023.700	0,51%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	1.900.000	2.021.828	0,51%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	2.016.000	0,51%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.983.330	0,50%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	1.900.000	1.968.020	0,50%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.963.026	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

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		68.615
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	43.151
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	25.464
Totale		**68.615**

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-303.031
Rateo passivo depositario	-19.339
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.112
Rateo passivo stampa prospetti	-1.685
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-259.900
Rateo passivo calcolo quota	-12.995
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-180.791
Rateo interessi passivi su c/c	-1.481
Rateo passivo imposta titoli	-172.513
Rateo passivo costi di ricerca	-6.797
Totale	**-483.822**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	386.788.283
	- sottoscrizioni singole	336.515.969
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	50.272.314
	b) risultato positivo della gestione	15.930.360
Decrementi	a) rimborsi:	6.496.955
	- riscatti	6.199.225
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	297.730
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**396.221.688**
Numero totale quote in circolazione		76.085.537,105
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		116.326,062
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,15%

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

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

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

	Attività				**Passività**		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	344.135.647		43.150.818	387.286.465		552.180	552.180
Dollaro USA	36.544.576		-27.056.916	9.487.660		257	257
Totale	**380.680.223**		**16.093.902**	**396.774.125**		**552.437**	**552.437**

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	338.789	-2.333	11.722.919	142.225
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.				

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	-564.095	49.328
Strumenti finanziari derivati 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 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		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-9.015	-37.580

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-257
Totale	**-257**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.893	0,54%			1.369	0,39%		
Provvigioni di base	1.893	0,54%			1.369	0,39%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	116	0,03%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	172	0,05%						
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	2	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,00%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	9	0,00%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	925	0,26%			925	0,26%		
Costi ricorrenti totali	**3.127**	**0,89%**			**2.294**	**0,65%**		
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	133	0,04%						
Totale spese	**3.260**	**0,92%**			**2.294**	**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

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 2020).

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-343.530
Commissioni deposito cash	-343.530
Totale	**-343.529**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-132.751
Imposta titoli tassati	-132.751
Totale	**-132.751**

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	63.000.000	3

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	34.000.000	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	385.909.721
- Vendite	11.542.505
Totale compravendite	**397.452.226**
- Sottoscrizioni	386.788.283
- Rimborsi	6.496.955
Totale raccolta	**393.285.238**
Totale	4.166.988
Patrimonio medio	353.008.280
Turnover portafoglio	**1,18%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 2023"

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 2023" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale per il periodo dal 25 febbraio 2019, data di avvio dell'operatività Fondo, al 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 2023" al 30 dicembre 2019, 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 2023" al 30 dicembre 2019 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 2023" al 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Equity Selected Dividend

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha iniziato ad operare il primo di Luglio 2019. Si è quindi proceduto a costruire progressivamente il portafoglio investendo in titoli con dividendo elevato e, in misura inferiore, in società attive nel settore dei metalli preziosi che pur avendo dividendi inferiori all'1% sono fortemente anticicliche.
La gestione ha mantenuto un atteggiamento prudenziale e ha ritenuto opportuno privilegiare settori difensivi come utilities e metalli preziosi. Tra i finanziari ci si è focalizzati su banche ed assicurazioni di primario standing, mentre nel settore delle commodities il portafoglio ha un'esposizione soprattutto alle oil majors, cioè grandi società petrolifere che pagano spesso un dividendo superiore al 5% e sono in grado di difenderlo anche alle quotazioni attuali del greggio.
Nell'ottica di copertura dal rischio di ribassi dei listini, sono state acquistate opzioni put sugli indici FTSEMIB ed Eurostoxx50.
Dalla sua partenza, avvenuta in corso d'anno, il fondo registra una performance positiva.
Euromobiliare Equity Selected Dividend ha solo parzialmente beneficiato del rialzo degli indici azionari a causa della limitata esposizione ai settori più ciclici. Sulla base delle stime, il portafoglio ha un dividend yield 2020 implicito del 4.3% circa.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si ritiene che una corretta gestione del rischio richiede, in questa fase, di costruire i portafogli dando più enfasi alla protezione dai ribassi che alla massimizzazione del rialzo.
Questo perché di fronte al decimo anno di espansione economica, dopo gli stimoli monetari che hanno portato le valutazioni sopra la media storica, si ritiene più opportuno tenere un atteggiamento più prudente.

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 (positiva) pari a Euro 226.102.907,00.
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 SELECTED DIVIDEND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**218.622.387**	**92,40%**
A.1 Titoli di debito	9.029.561	3,82%
A1.1 Titoli di Stato	9.029.561	3,82%
A1.2 Altri		
A.2 Titoli di capitale	209.592.826	88,58%
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	**2.174.564**	**0,92%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.174.564	0,92%
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	**9.609.337**	**4,06%**
F.1 Liquidità disponibile	8.495.089	3,59%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.114.248	0,47%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**6.211.733**	**2,63%**
G.1 Ratei attivi	74.216	0,03%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	6.137.517	2,59%
TOTALE ATTIVITÀ	**236.618.021**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019
	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	**28.730**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	28.730
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**1.051.687**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.048.068
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	3.619
TOTALE PASSIVITÀ	**1.080.417**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**235.537.604**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**45.231.679,812**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,207**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	45.831.145,680
Quote rimborsate	599.465,868

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2019	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**17.402.406**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.467.860	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	151.925	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.315.935	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.021.042	
	A2.1 Titoli di debito	-88.293	
	A2.2 Titoli di capitale	1.109.335	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.		
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.913.504	
	A3.1 Titoli di debito	-122.452	
	A3.2 Titoli di capitale	14.035.956	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.		
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**17.402.406**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**		
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	B2.1 Titoli di debito		
	B2.2 Titoli di capitale		
	B2.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	B3.1 Titoli di debito		
	B3.2 Titoli di capitale		
	B3.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-3.524.327**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	-1.250.240	
	C1.1 Su strumenti quotati	-1.250.240	
	C1.2 Su strumenti non quotati		
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-2.274.087	
	C2.1 Su strumenti quotati	-2.274.087	
	C2.2 Su strumenti non quotati		
D.	**DEPOSITI BANCARI**		
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-34.756**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
	E.1.1 Risultati realizzati		
	E.1.2 Risultati non realizzati		
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
	E.2.1 Risultati realizzati		
	E.2.2 Risultati non realizzati		
	E.3 LIQUIDITÀ	-34.756	
	E.3.1 Risultati realizzati	-26.955	
	E.3.2 Risultati non realizzati	-7.801	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**		
	F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
	F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**13.843.323**
G.	**ONERI FINANZIARI**		
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**13.843.323**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.318.556**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.580.784	
	Provvigioni di incentivo - Classe A	-711.180	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.869.604	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-51.365	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-76.439	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.702	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-741.234	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-867.032	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-90.070**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
	I.2 ALTRI RICAVI		
	I.3 ALTRI ONERI	-90.070	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**9.434.697**
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		**9.434.697**

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,207
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,225
Valore minimo della quota	4,909

(*) 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 14/05/2019, 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 55,15%.

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 SELECTED DIVIDEND

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	9.029.561			
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri	91.717.093	76.784.916 3.966.382	29.179.824	7.944.611
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali				
- in valore assoluto	**100.746.654**	**80.751.298**	**29.179.824**	**7.944.611**
- in percentuale del totale delle attività	**42,58%**	**34,13%**	**12,33%**	**3,36%**

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	100.746.654	88.695.909	29.179.824	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**100.746.654**	**88.695.909**	**29.179.824**	
- in percentuale del totale delle attività	**42,58%**	**37,49%**	**12,33%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	5.024.581		
Assicurativo	16.044.261		
Bancario	23.302.012		
Chimico e idrocarburi	38.511.747		
Elettronico	55.882.205		
Farmaceutico	4.903.513		
Finanziario	7.405.390		
Immobiliare - Edilizio	2.188.510		
Minerario e Metallurgico	35.682.779		
Titoli di Stato		9.029.561	
Diversi	20.647.828		
Totali	**209.592.826**	**9.029.561**	

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	102.672.912	93.432.607
- titoli di stato	102.672.912	93.432.607
- altri		
Titoli di capitale	264.798.099	70.361.443
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**367.471.011**	**163.794.050**

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
Euro			9.029.561
Totale			**9.029.561**

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: - *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		2.174.564	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

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: - *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			2.174.564		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

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	8.495.089
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**8.495.089**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.114.248
- 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	**1.114.248**
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	**9.609.337**

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	74.216
Rateo su titoli stato quotati	74.216
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	6.137.517
Liquidità da ricevere su dividendi	212.477
Risconto commissioni di collocamento	5.925.040
Totale	**6.211.733**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENI SPA	EUR	1.118.874	15.491.928	6,55%
INTESA SANPAOLO	EUR	6.461.547	15.174.943	6,41%
TERNA SPA	EUR	2.038.187	12.135.365	5,13%
ENEL SPA	EUR	1.678.756	11.872.162	5,02%
BP PLC	GBP	1.748.387	9.792.277	4,14%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	516.338	9.498.038	4,01%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	8.575.000	9.029.561	3,82%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	568.942	7.944.611	3,36%
NATIONAL GRID PLC	GBP	691.796	7.720.811	3,26%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	277.619	7.299.992	3,09%
E.ON SE	EUR	735.985	7.009.521	2,96%
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	290.195	6.164.717	2,61%
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	98.606	5.498.208	2,32%
RWE AG	EUR	200.936	5.495.600	2,32%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	56.197	5.181.550	2,19%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	131.821	5.024.581	2,12%
A2A SPA	EUR	2.847.936	4.761.749	2,01%
SSE PLC	GBP	267.688	4.560.425	1,93%
MEDIOBANCA SPA	EUR	457.043	4.485.420	1,90%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	166.552	3.993.917	1,69%
COVIVIO	EUR	38.810	3.966.382	1,68%
BHP GROUP PLC	GBP	187.745	3.933.998	1,66%
ING GROEP NV	EUR	340.341	3.641.649	1,54%
SNAM SPA	EUR	740.721	3.471.019	1,47%
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	644.009	3.439.008	1,45%
REPSOL SA	EUR	242.600	3.426.725	1,45%
ENGIE	EUR	231.223	3.356.202	1,42%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	119.236	3.196.016	1,35%
SUEZ	EUR	222.561	3.070.229	1,30%
NOVARTIS AG-REG	CHF	29.792	2.521.653	1,07%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	478.001	2.443.541	1,03%
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	209.714	2.435.292	1,03%
ERG SPA	EUR	124.726	2.397.234	1,01%
FORTUM OYJ	EUR	108.846	2.394.612	1,01%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	8.236	2.381.860	1,01%
IBERDROLA SA	EUR	250.996	2.330.247	0,99%
ALLIANZ SE-REG	EUR	10.541	2.302.154	0,97%
ENAV SPA	EUR	411.374	2.188.510	0,93%
IREN SPA	EUR	711.920	1.966.323	0,83%
SIAS SPA	EUR	121.792	1.819.572	0,77%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	4.923	1.800.528	0,76%
RIO TINTO PLC	GBP	25.181	1.328.387	0,56%
ASTM SPA	EUR	21.227	572.280	0,24%
REPSOL SA RTS 31/12/2019	EUR	242.600	103.590	0,04%

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

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		28.730
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	15.640
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	13.090
Totale		**28.730**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.048.068
Rateo passivo depositario	-11.413
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.320
Rateo passivo stampa prospetti	-1.702
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-711.180
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-306.783
Rateo passivo calcolo quota	-7.670
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.619
Rateo interessi passivi su c/c	-3.619
Totale	**-1.051.687**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	229.155.728
	- sottoscrizioni singole	211.870.764
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	17.284.964
	b) risultato positivo della gestione	9.434.697
Decrementi	a) rimborsi:	3.052.821
	- riscatti	3.052.821
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**235.537.604**
Numero totale quote in circolazione		45.231.679,812
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		303.906,408
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,67%

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

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		
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	18.572.923	7,89%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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	151.312.037		15.608.593	166.920.630		1.080.417	1.080.417
Sterlina Inglese	40.305.089		212.477	40.517.566			
Franco Svizzero	6.704.041			6.704.041			
Dollaro USA	22.475.784			22.475.784			
Totale	**220.796.951**		**15.821.070**	**236.618.021**		**1.080.417**	**1.080.417**

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	-88.293		-122.452	
2. Titoli di capitale	1.109.335	105.171	14.035.956	1.432.780
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 EQUITY SELECTED DIVIDEND

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: - *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 - *swap* e altri contratti simili			-1.250.240	-2.274.087
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.

II.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati 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 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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-26.955	-7.801

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.870	0,91%			1.339	0,65%		
Provvigioni di base	1.870	0,91%			1.339	0,65%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	51	0,03%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	76	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.)*	867	0,42%			867	0,42%		
Costi ricorrenti totali	**2.876**	**1,40%**			**2.206**	**1,07%**		
10) Provvigioni di incentivo	711	0,35%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	334		0,11%					
di cui: - su titoli azionari	307		0,09%					
- su titoli di debito	20		0,01%					
- su derivati	7		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	397	0,19%						
Totale spese	**4.318**	**2,10%**			**2.206**	**1,07%**		

(*) 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	-711.180
Totale	**-711.180**

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 2020).

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-90.070
Commissioni deposito cash	-90.069
Arrotondamenti	-1
Totale	**-90.070**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

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	137.902	187.001	9.339		

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	367.471.011
- Vendite	163.794.050
Totale compravendite	**531.265.061**
- Sottoscrizioni	229.155.728
- Rimborsi	3.052.821
Totale raccolta	**232.208.549**
Totale	299.056.512
Patrimonio medio	205.705.225
Turnover portafoglio	**145,38%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 Selected Dividend"

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 Selected Dividend" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale per il periodo dal 14 maggio 2019, data di avvio dell'operatività Fondo, al 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 Selected Dividend" al 30 dicembre 2019, 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 Selected Dividend" al 30 dicembre 2019 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 Selected Dividend" al 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Cities 4 Future

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il collocamento a fine giugno 2019 e nel corso del secondo semestre ha registrato un rendimento positivo. Tutti i settori hanno contribuito positivamente alla performance, gran parte della quale è stata generata dai titoli appartenenti ai settori tecnologico, industriale, comunicazione e consumi discrezionali. Inizialmente è stato adottato un approccio gestionale prudente a causa del rallentamento economico e dell'incertezza legata alle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina. L'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 40% al 65% di fine anno, aumentando principalmente il peso dei titoli ciclici, in considerazione del clima favorevole per gli attivi più rischiosi che ha caratterizzato l'ultima parte dell'anno.
Il portafoglio è stato costruito in linea con le tematiche d'investimento del comparto. L'allocazione settoriale è caratterizzata da una maggiore esposizione al settore tecnologico, industriale e media, mentre il peso di utilities, real estate, materie prime, consumi di base e finanziari è contenuto. Sul piano tematico il portafoglio risulta maggiormente investito sul tema lifestyle (internet, e-commerce, dispositivi elettronici, software), infrastrutture per le telecomunicazioni, edifici intelligenti, energia rinnovabile, mobilità e infrastrutture sostenibili. La componente obbligazionaria è costituita da emissioni sovranazionali parzialmente coperte con derivati, per mantenere un'esposizione contenuta al rischio tasso. A seguito del movimento di sensibile discesa dei tassi di interesse, è stata ridotta la duration del portafoglio obbligazionario.

PROSPETTIVE

All'inizio dell'anno sarà mantenuta l'attuale impostazione del portafoglio, sfruttando eventuali debolezze dei listini per aumentare leggermente l'investito, mantenendo una preferenza per i titoli ciclici rispetto a quelli difensivi. Il peso azionario sarà gestito in modo dinamico, sulla base dell'andamento degli utili aziendali e dei dati macroeconomici. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione contenuta al rischio tasso.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 155.849.344,00.
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 CITIES 4 FUTURE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**157.471.855**	**96,36%**
A.1 Titoli di debito	50.472.189	30,89%
A1.1 Titoli di Stato	993.829	0,61%
A1.2 Altri	49.478.360	30,28%
A.2 Titoli di capitale	106.999.666	65,48%
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		
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	**1.476.592**	**0,90%**
F.1 Liquidità disponibile	1.364.931	0,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	111.675	0,07%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14	
G. ALTRE ATTIVITÀ	**4.469.797**	**2,74%**
G.1 Ratei attivi	331.202	0,20%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	4.138.595	2,53%
TOTALE ATTIVITÀ	**163.418.244**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019
	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	**21.027**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	21.027
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**409.310**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	406.294
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	3.016
TOTALE PASSIVITÀ	**430.337**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**162.987.907**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**31.181.766,877**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,227**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	31.670.549,918
Quote rimborsate	488.783,041

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2019	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**9.505.742**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	862.998	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	334.952	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	528.046	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-199.878	
	A2.1 Titoli di debito	-157.901	
	A2.2 Titoli di capitale	-41.977	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.		
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	8.618.522	
	A3.1 Titoli di debito	-605.892	
	A3.2 Titoli di capitale	9.224.414	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.		
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	224.100	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**9.505.742**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**		
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	B2.1 Titoli di debito		
	B2.2 Titoli di capitale		
	B2.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	B3.1 Titoli di debito		
	B3.2 Titoli di capitale		
	B3.3 Parti di O.I.C.R.		
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**		
	C.1 RISULTATI REALIZZATI		
	C1.1 Su strumenti quotati		
	C1.2 Su strumenti non quotati		
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
	C2.1 Su strumenti quotati		
	C2.2 Su strumenti non quotati		
D.	**DEPOSITI BANCARI**		
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-13.786**	
	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	-13.786	
	E.3.1 Risultati realizzati	194.250	
	E.3.2 Risultati non realizzati	-208.036	
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		**9.491.956**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.318**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.318	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.489.638**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.267.301**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.468.479	
	Provvigioni di incentivo - Classe A	-168.967	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.299.512	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35.550	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.904	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.702	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-110.278	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-598.388	
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-83.774**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
	I.2 ALTRI RICAVI		
	I.3 ALTRI ONERI	-83.774	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**7.138.563**
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		**7.138.563**

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,227
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,258
Valore minimo della quota	4,938

(*) 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 14/05/2019, 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 61,66%.

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 CITIES 4 FUTURE

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	993.829			
- di altri enti pubblici				
- di banche		11.792.220		
- di altri		37.686.140		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	2.124.960	29.447.428	64.535.279	8.259.177
- con voto limitato		1.233.680		
- altri			1.304.923	94.219
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**3.118.789**	**80.159.468**	**65.840.202**	**8.353.396**
- in percentuale del totale delle attività	**1,91%**	**49,05%**	**40,29%**	**5,11%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	3.646.129	79.103.507	69.319.708	5.402.511
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**3.646.129**	**79.103.507**	**69.319.708**	**5.402.511**
- in percentuale del totale delle attività	**2,23%**	**48,41%**	**42,42%**	**3,31%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	598.116		
Bancario		11.792.220	
Chimico e idrocarburi	4.504.892		
Commercio	3.555.956		
Comunicazioni	28.227.364		
Elettronico	40.841.311		
Farmaceutico	893.835		
Finanziario	7.962.195		
Immobiliare - Edilizio	4.883.497		
Meccanico - Automobilistico	10.216.937		
Sovranazionali		37.686.140	
Titoli di Stato		993.829	
Trasporti	1.948.760		
Diversi	3.366.803		
Totali	**106.999.666**	**50.472.189**	

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	66.886.283	15.650.300
- titoli di stato	999.680	
- altri	65.886.603	15.650.300
Titoli di capitale	98.631.718	814.488
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**165.518.001**	**16.464.788**

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
Euro	993.829	9.666.920	39.811.440
Totale	**993.829**	**9.666.920**	**39.811.440**

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	1.157.050
- Liquidità disponibile in divise estere	207.881
Totale	**1.364.931**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	111.675
- 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	**111.675**
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	-14
Totale	**-14**
Totale posizione netta di liquidità	**1.476.592**

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	331.202
Rateo su titoli stato quotati	7.471
Rateo su obbligazioni quotate	323.731
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.138.595
Liquidità da ricevere su dividendi	53.996
Risconto commissioni di collocamento	4.084.598
Arrotondamenti	1
Totale	**4.469.797**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	5.000.000	5.831.250	3,57%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	4.000.000	5.598.400	3,43%
KFW 0% 17-28/04/2022	EUR	5.000.000	5.049.650	3,09%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	4.500.000	5.038.290	3,08%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	3.000.000	4.830.450	2,96%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 19-13/10/2034	EUR	5.000.000	4.771.100	2,92%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	4.500.000	4.617.270	2,83%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	4.438.360	2,72%
APPLE INC	USD	16.000	4.163.270	2,55%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	4.000.000	4.118.240	2,52%
MICROSOFT CORP	USD	27.000	3.797.858	2,32%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.000	3.577.828	2,19%
EFSF 1.7% 17-13/02/2043	EUR	2.500.000	3.060.050	1,87%
AMAZON.COM INC	USD	1.700	2.802.439	1,72%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	60.000	2.635.383	1,61%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	12.000	2.280.466	1,40%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	12.000	2.189.423	1,34%
KFW 0.75% 19-15/01/2029	EUR	2.000.000	2.125.300	1,30%
WALT DISNEY CO/THE	USD	16.000	2.053.216	1,26%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	12.000	2.011.836	1,23%
MASTERCARD INC - A	USD	6.300	1.674.152	1,02%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	1.500	1.606.641	0,98%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	10.000	1.574.686	0,96%
CISCO SYSTEMS INC	USD	37.000	1.571.678	0,96%
SIEMENS AG-REG	EUR	13.000	1.515.020	0,93%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	11.000	1.471.576	0,90%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	22.000	1.389.895	0,85%
SONY CORP	JPY	22.000	1.333.499	0,82%
INTEL CORP	USD	25.000	1.330.388	0,81%
WALMART INC	USD	12.000	1.278.886	0,78%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	7.000	1.233.680	0,76%
SAP SE	EUR	10.000	1.203.200	0,74%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13.000	1.190.020	0,73%
AT&T INC	USD	34.000	1.184.773	0,73%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	55.000	1.117.050	0,68%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	140.000	1.093.664	0,67%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	20.000	1.092.694	0,67%
HOME DEPOT INC	USD	5.500	1.066.814	0,65%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	1.000.000	993.829	0,61%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	27.000	985.905	0,60%
ASML HOLDING NV	EUR	3.500	920.150	0,56%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	10.000	901.132	0,55%

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ADOBE INC	USD	3.000	879.207	0,54%
ENEL SPA	EUR	120.000	848.640	0,52%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	20.000	806.534	0,49%
FERROVIAL SA	EUR	30.000	802.200	0,49%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	55.000	801.350	0,49%
VINCI SA	EUR	8.000	791.840	0,49%
IBERDROLA SA	EUR	85.000	789.140	0,48%
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	20.000	779.025	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

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		21.027
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	21.027
Proventi da distribuire		
Totale		**21.027**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-406.294
Rateo passivo depositario	-7.967
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.173
Rateo passivo stampa prospetti	-1.702
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-168.967
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-214.132
Rateo passivo calcolo quota	-5.353
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.016
Rateo interessi passivi su c/c	-3.016
Totale	**-409.310**

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	158.352.750
	- sottoscrizioni singole	145.092.868
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	13.259.882
	b) risultato positivo della gestione	7.138.563
Decrementi	a) rimborsi:	2.503.406
	- riscatti	2.327.245
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	176.161
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**162.987.907**
Numero totale quote in circolazione		31.181.766,877
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		339.072,262
% Quote detenute da soggetti non residenti		1,09%

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	22.503.620	13,81%
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		

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	116.143		8.850	124.993			
Franco Svizzero	645.729		11.675	657.404		3	3
Corona Danese	1.546.730		1.742	1.548.472		24	24
Euro	75.341.635		5.695.762	81.037.397		428.119	428.119
Sterlina Inglese	2.497.138		6.239	2.503.377		98	98
Dollaro di Hong Kong	5.402.511		91.562	5.494.073		14	14
Yen Giapponese	7.334.497		7.925	7.342.422		432	432
Corona Svedese	1.757.492		3.767	1.761.259		41	41
Dollaro USA	62.829.980		118.867	62.948.847		1.606	1.606
Totale	**157.471.855**		**5.946.389**	**163.418.244**		**430.337**	**430.337**

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	-157.901		-605.892	
2. Titoli di capitale	-41.977	5.531	9.224.414	542.598
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	224.100			
- 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				
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

NOTA INTEGRATIVA

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 Strumenti finanziari derivati 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 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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	194.250	-208.036

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-100
- c/c denominato in divise estere	-2.218
Totale	**-2.318**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1.300	0,91%			931	0,65%		
Provvigioni di base	1.300	0,91%			931	0,65%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	36	0,03%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	53	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.)*	598	0,42%			598	0,42%		
Costi ricorrenti totali	**1.999**	**1,40%**			**1.529**	**1,07%**		
10) Provvigioni di incentivo	169	0,12%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	60		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	57		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati	3		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			3,77%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	40	0,03%						
Totale spese	**2.270**	**1,59%**			**1.529**	**1,07%**		

(*) 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	-168.967
Totale	**-168.967**

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 2020).

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-83.774
Commissioni deposito cash	-81.861
Oneri conti derivati	-1.913
Totale	**-83.774**

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 06/03/2020	V	EUR	90
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	V	EUR	45
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	V	EUR	70
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2020	V	EUR	10

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			60.046		

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	165.518.001
- Vendite	16.464.788
Totale compravendite	**181.982.789**
- Sottoscrizioni	158.352.750
- Rimborsi	2.503.406
Totale raccolta	**160.856.156**
Totale	21.126.633
Patrimonio medio	142.368.299
Turnover portafoglio	**14,84%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

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 Cities 4 Future"

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 Cities 4 Future" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale per il periodo dal 14 maggio 2019, data di avvio dell'operatività Fondo, al 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 Cities 4 Future" al 30 dicembre 2019, 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 Cities 4 Future" al 30 dicembre 2019 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 Cities 4 Future" al 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

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 i settori difensivi. Durante la seconda parte del primo semestre la gestione ha gradualmente incrementato il peso dell'azionario riportandolo in linea con il benchmark. Tale ribilanciamento è stato realizzato aumentando il peso del settore utilities e riducendo il sottopeso dei finanziari mantenuto nella prima parte del periodo di riferimento.
Nel secondo semestre il peso azionario è rimasto costantemente nell'intorno del parametro di riferimento. Il portafoglio del fondo è risultato concentrato su un numero ristretto di titoli con una preferenza per le grandi capitalizzazioni di mercato. L'attività di gestione, pur avendo ridotto il sottopeso sul settore finanziario, ha mantenuto, rispetto al benchmark, una minore allocazione alle banche di piccole e medie dimensioni e un sottopeso sui settori comunicazione e pubblica utilità.
I principali sovrappesi restano sul settore farmaceutico biomedicale e beni voluttuari, come nella prima parte del 2019.
Il peso dei titoli a piccola e media capitalizzazione è rimasto costante.
La performance annuale risulta positiva e inferiore a quella del parametro di riferimento principalmente a causa della selezione dei titoli.

PROSPETTIVE

Verrà mantenuta l'attuale impostazione del portafoglio con un atteggiamento prudenziale, favorito dal livello raggiunto, dalle valutazioni e una preferenza per i settori difensivi e meno legati al ciclo economico.
Eventuali variazioni saranno implementate di fronte a cambiamenti fondamentali privilegiando l'attività di analisi e selezione titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -20.831.763,00 per la Classe A e una raccolta netta (positiva) pari a Euro 5.284.177,00 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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**140.758.699**	**92,92%**	**123.254.844**	**92,47%**
A.1 Titoli di debito	7.008.009	4,63%	6.977.471	5,24%
A1.1 Titoli di Stato	7.008.009	4,63%	6.977.471	5,24%
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	133.750.690	88,30%	116.277.373	87,23%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**4.440**	
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale			4.440	
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.391.350**	**0,92%**	**1.154.055**	**0,87%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.391.350	0,92%	1.154.055	0,87%
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	**9.330.520**	**6,16%**	**8.817.084**	**6,62%**
F.1 Liquidità disponibile	9.330.520	6,16%	8.817.084	6,62%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	**-548**		**64.559**	**0,05%**
G.1 Ratei attivi	-549		559	
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1		64.000	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	**151.480.021**	**100,00%**	**133.294.982**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**391.400**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		391.400
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**592.354**	**165.288**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	592.354	165.288
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**348.407**	**277.451**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	321.907	275.085
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	26.500	2.366
TOTALE PASSIVITÀ	**940.761**	**834.139**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**150.539.260**	**132.460.843**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**142.929.187**	**131.454.474**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**4.398.865,233**	**5.082.032,806**
Valore unitario delle quote - Classe A	**32,492**	**25,867**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	**7.610.073**	**1.006.369**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**1.152.702,297**	**193.926,093**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**6,602**	**5,189**

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	736.511,146
Quote rimborsate	1.419.678,719

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	2.598.081,708
Quote rimborsate	1.639.305,504

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SEZIONE REDDITUALE

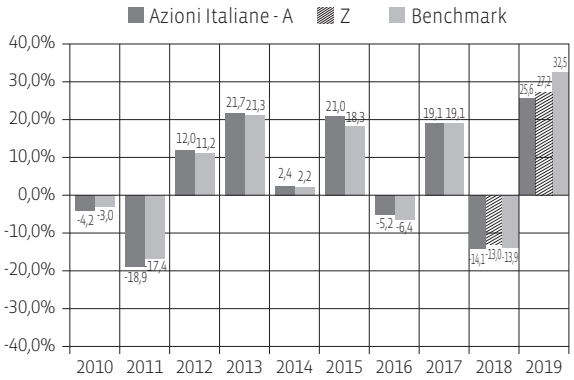
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**33.815.370**		**-19.805.093**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.503.502		4.456.601	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.589		2.888	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.488.913		4.453.713	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.920.120		-745.622	
A2.1 Titoli di debito	7.041		-6.620	
A2.2 Titoli di capitale	3.913.079		-739.002	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	24.391.748		-23.516.072	
A3.1 Titoli di debito	-2.054		760	
A3.2 Titoli di capitale	24.393.802		-23.516.832	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**33.815.370**		**-19.805.093**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**1.055**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-3.361	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-3.361	
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			4.416	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale			4.416	
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**1.055**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**3.300.284**		**1.399.867**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	3.010.134		983.572	
C1.1 Su strumenti quotati	3.010.134		983.572	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	290.150		416.295	
C2.1 Su strumenti quotati	290.150		416.295	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**4.934**		**6.405**	
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	4.934		6.405	
E.3.1 Risultati realizzati			405	
E.3.2 Risultati non realizzati	4.934		6.000	
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		**37.120.588**		**-18.397.766**
G. ONERI FINANZIARI				
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**37.120.588**		**-18.397.766**
H. ONERI DI GESTIONE	**-3.435.946**		**-3.676.025**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.054.971		-3.264.360	
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.002.653		-3.252.448	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-52.318		-11.912	
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-59.809		-62.547	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-107.247		-112.088	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.753		-10.374	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-201.166		-226.656	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-58.638**		**-36.509**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE			5	
I.2 ALTRI RICAVI	747		22.241	
I.3 ALTRI ONERI	-59.385		-58.755	
Risultato della gestione prima delle imposte		**33.626.004**		**-22.110.300**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio		**33.626.004**		**-22.110.300**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**32.306.476**		**-21.907.651**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**1.319.528**		**-202.649**

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

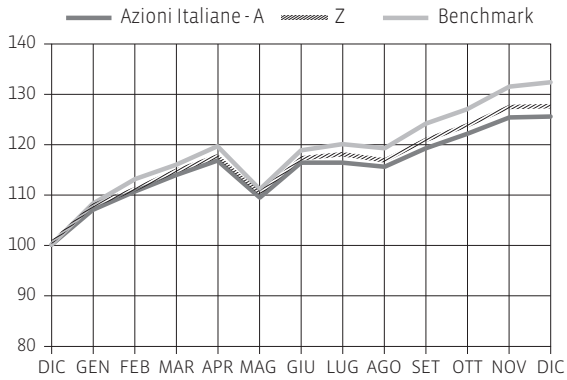
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2019



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 2019		Esercizio 2018		Esercizio 2017	
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z
Valore quota all'inizio dell'esercizio	25,867	5,189	30,114	5,962	25,413	5,028
Valore quota alla fine dell'esercizio	32,492	6,602	25,867	5,189	30,114	5,962
Performance netta dell'esercizio	25,61%	27,23%	-14,10%	-12,97%	19,13%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	32,46%	32,46%	-13,94%	-13,94%	19,14%	N.A.
Valore massimo della quota	33,141	6,731	33,181	6,600	31,530	6,230
Valore minimo della quota	25,762	5,170	25,557	5,128	24,663	4,832

(*) 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 perfomance 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		
2019	2018	2017
2,14%	2,78%	3,14%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi 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 20,75%.

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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri	7.008.009			
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri	100.527.160 3.192.255	30.031.275		
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali				
- in valore assoluto	**110.727.424**	**30.031.275**		
- in percentuale del totale delle attività	**73,10%**	**19,83%**		

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	136.196.724	4.561.975		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**136.196.724**	**4.561.975**		
- in percentuale del totale delle attività	**89,91%**	**3,01%**		

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	5.254.800		
Assicurativo	1.533.600		
Bancario	32.436.650		
Chimico e idrocarburi	16.395.475		
Commercio	5.475		
Comunicazioni	3.651.190		
Elettronico	24.943.610		
Farmaceutico	7.569.150		
Finanziario	4.506.940		
Immobiliare - Edilizio	830.400		
Meccanico - Automobilistico	18.821.060		
Minerario e Metallurgico	904.500		
Tessile	4.407.700		
Titoli di Stato		7.008.009	
Trasporti	2.098.400		
Diversi	10.391.740		
Totali	**133.750.690**	**7.008.009**	

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	7.009.854	6.984.303
- titoli di Stato	7.009.854	6.984.303
- altri		
Titoli di capitale	30.426.867	41.264.871
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**37.436.721**	**48.249.174**

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	7.008.009		
Totale	**7.008.009**		

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: - *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		1.391.350	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

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: - *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			1.391.350		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

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	9.056.879
- Liquidità disponibile in divise estere	273.641
Totale	**9.330.520**
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	**9.330.520**

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-549
Rateo su titoli di stato quotati	-549
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	**-548**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO	EUR	5.800.000	13.621.300	8,99%
UNICREDIT SPA	EUR	950.000	12.369.000	8,17%
ENI SPA	EUR	700.000	9.692.200	6,40%
FERRARI NV	EUR	48.000	7.099.200	4,69%
TERNA SPA	EUR	1.000.000	5.954.000	3,93%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	440.000	5.805.360	3,83%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	240.000	5.752.800	3,80%
ITALY BOTS 0% 19-29/05/2020	EUR	5.000.000	5.005.300	3,30%
MONCLER SPA	EUR	110.000	4.407.700	2,91%
ENEL SPA	EUR	550.000	3.889.600	2,57%
RECORDATI SPA	EUR	95.000	3.569.150	2,36%
AUTOGRILL SPA	EUR	380.000	3.545.400	2,34%
ATLANTIA SPA	EUR	170.000	3.534.300	2,33%
A2A SPA	EUR	1.850.000	3.093.200	2,04%
AMPLIFON SPA	EUR	120.000	3.076.800	2,03%
EXOR NV	EUR	43.000	2.970.440	1,96%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	300.000	2.937.000	1,94%
TOTAL SA	EUR	55.000	2.705.175	1,79%
MEDIOBANCA SPA	EUR	275.000	2.698.850	1,78%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.300.000	2.346.940	1,55%
ITALGAS SPA	EUR	400.000	2.177.600	1,44%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	2.138.000	1,41%
ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020	EUR	2.000.000	2.002.709	1,32%
IBERDROLA SA	EUR	200.000	1.856.800	1,23%
SIAS SPA	EUR	120.000	1.792.800	1,18%
SAIPEM SPA	EUR	400.000	1.742.400	1,15%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	170.000	1.720.400	1,14%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	210.000	1.709.400	1,13%
IREN SPA	EUR	600.000	1.657.200	1,09%
LEONARDO SPA	EUR	150.000	1.567.500	1,04%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	300.000	1.533.600	1,01%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	50.000	1.412.000	0,93%
CERVED GROUP SPA	EUR	150.000	1.304.250	0,86%
NEXI SPA	EUR	100.000	1.238.000	0,82%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	120.000	1.176.000	0,78%
HERA SPA	EUR	300.000	1.170.000	0,77%
ERG SPA	EUR	60.000	1.153.200	0,76%
SOL SPA	EUR	105.000	1.102.500	0,73%
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	50.000	1.064.000	0,70%
ANTARES VISION SPA	EUR	85.000	925.310	0,61%
DIASORIN SPA	EUR	8.000	923.200	0,61%
TENARIS SA	EUR	90.000	904.500	0,60%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	100.000	885.500	0,59%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	60.000	830.400	0,55%

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	724.000	0,48%
PRYSMIAN SPA	EUR	30.000	644.700	0,43%
AQUAFIL SPA	EUR	75.000	472.500	0,31%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	463.600	0,31%
SOMEC SPA	EUR	15.000	378.000	0,25%
GUALA CLOSURES SPA CW 07/08/2023	EUR	34.000	6.800	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		592.354
Rimborsi	02 gennaio 2020	239.936
Rimborsi	03 gennaio 2020	352.418
Totale		**592.354**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-321.907
Rateo passivo depositario	-8.983
Rateo passivo oneri società di revisione	-14.448
Rateo passivo stampa prospetti	-38.770
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-249.591
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-5.106
Rateo passivo calcolo quota	-5.009
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-26.500
Rateo interessi passivi su c/c	-4.496
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-22.004
Totale	**-348.407**

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**131.454.474**	**163.514.946**	**167.905.311**
Incrementi a) sottoscrizioni:	21.907.062	39.534.329	40.026.277
- sottoscrizioni singole	8.643.263	22.723.684	22.878.771
- piani di accumulo	12.504.839	13.253.205	12.534.291
- *switch* in entrata	758.960	3.557.440	4.613.215
b) risultato positivo della gestione	32.306.476		26.266.293
Decrementi a) rimborsi:	42.738.825	49.687.150	70.682.935
- riscatti	33.185.831	40.118.442	39.998.462
- piani di rimborso	54.837	1.009	502
- *switch* in uscita	9.498.157	9.567.699	30.683.971
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		21.907.651	
Patrimonio netto a fine periodo	**142.929.187**	**131.454.474**	**163.514.946**
Numero totale quote in circolazione	4.398.865,233		
Numero quote detenute da investitori qualificati	119.122,722		
% Quote detenute da investitori qualificati	2,71%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	996.291,329		
% Quote detenute da soggetti non residenti	22,65%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**1.006.369**	**1.181.539**	
Incrementi a) sottoscrizioni:	15.252.768	6.004.301	38.620.027
- sottoscrizioni singole	15.252.768	6.004.301	16.941.409
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			21.678.618
b) risultato positivo della gestione	1.319.528		3.320.727
Decrementi a) rimborsi:	9.968.592	5.976.822	40.759.215
- riscatti	9.968.592	5.976.822	40.759.215
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		202.649	
Patrimonio netto a fine periodo	**7.610.073**	**1.006.369**	**1.181.539**
Numero totale quote in circolazione	1.152.702,297		
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.152.702,297		
% 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: - *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	13.969.332	9,28%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* 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			1.084	1.084			
Euro	142.150.049		9.056.332	151.206.381		940.761	940.761
Sterlina Inglese			70.500	70.500			
Dollaro USA			202.056	202.056			
Totale	**142.150.049**		**9.329.972**	**151.480.021**		**940.761**	**940.761**

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	7.041		-2.054	
2. Titoli di capitale	3.913.079		24.393.802	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *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			496.325	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			2.513.809	290.150
- *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.

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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità		4.934

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	3.003	2,11%			2.111	1,48%		
Provvigione di gestione	Z	52	0,80%						
Provvigione di base	A	3.003	2,11%			2.111	1,48%		
Provvigione di base	Z	52	0,80%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	57	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	3	0,05%						
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	103	0,07%						
Compenso del depositario	Z	5	0,08%						
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	12	0,01%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	1	0,02%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	23	0,02%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,02%						
- 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	21	0,02%						
- altre	Z	1	0,02%						
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	**3.206**	**2,25%**			**2.111**	**1,48%**		
Costi ricorrenti totali	Z	**62**	**0,95%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari		143		0,12%					
di cui: - su titoli azionari		50		0,07%					
- su titoli di debito									
- su derivati		93		0,05%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	24	0,02%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	1	0,02%						
Totale spese		**3.436**	**2,31%**			**2.111**	**1,48%**		

(*) Calcolato come media del periodo.

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

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
Interessi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	747
Sopravvenienze attive	747
I3. Altri oneri	-59.385
Commissioni deposito cash	-49.476
Oneri conti derivati	-9.909
Totale	**-58.638**

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	16.145	32.111	95.223		

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

Turnover

- Acquisti	37.436.721
- Vendite	48.249.174
Totale compravendite	**85.685.895**
- Sottoscrizioni	37.159.830
- Rimborsi	52.707.417
Totale raccolta	**89.867.247**
Totale	-4.181.352
Patrimonio medio	148.757.643
Turnover portafoglio	**-2,81%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare PIR Italia Azionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre è stata mantenuta una esposizione azionaria in linea con il parametro di riferimento.
Sempre in termini relativi, si è proceduto a mantenere un sovrappeso sulle società a maggiore capitalizzazione di mercato mentre l'allocazione alle piccole e medie imprese è rimasta in linea con il benchmark.
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 rimasto costantemente allineato al benchmark, mantenendo un sottopeso sulle medie e piccole capitalizzazioni.
Il portafoglio è concentrato su un numero ristretto di società accuratamente selezionate secondo un approccio fondamentale.
La performance annuale assoluta è positiva e leggermente inferiore al parametro di riferimento a causa del sovrappeso azionario della componente a maggiore capitalizzazione.

PROSPETTIVE

Le valutazioni raggiunte dai listini inducono a mantenere un atteggiamento prudente; ciò si traduce in un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale. Si continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli e si prevede di incrementare il peso delle società a minore capitalizzazione a scapito dell'esposizione all'azionario 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 (negativa) pari a Euro -9.058.635,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**99.855.412**	**96,45%**	**87.737.985**	**95,67%**
A.1 Titoli di debito	6.349.897	6,13%	8.862.847	9,66%
A1.1 Titoli di Stato	1.001.286	0,97%	3.992.416	4,35%
A1.2 Altri	5.348.611	5,17%	4.870.431	5,31%
A.2 Titoli di capitale	77.692.515	75,04%	65.846.638	71,80%
A.3 Parti di O.I.C.R.	15.813.000	15,27%	13.028.500	14,21%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**3.723**	**0,00%**	**3.842**	**0,00%**
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	3.723	0,00%	3.842	0,00%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**3.668.751**	**3,54%**	**3.931.223**	**4,29%**
F.1 Liquidità disponibile	3.668.751	3,54%	3.931.223	4,29%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6	0,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**7.661**	**0,01%**	**41.090**	**0,04%**
G.1 Ratei attivi	7.659	0,01%	14.090	0,02%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2	0,00%	27.000	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	**103.535.547**	**100,00%**	**91.714.140**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	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	**7.925**	**3.271**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	7.925	3.271
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**199.854**	**143.910**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	169.315	142.336
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	30.539	1.574
TOTALE PASSIVITÀ	**207.779**	**147.181**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**103.327.768**	**91.566.959**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**18.554.904,349**	**20.267.208,009**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,569**	**4,518**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	759.058,734
Quote rimborsate	2.471.362,394

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

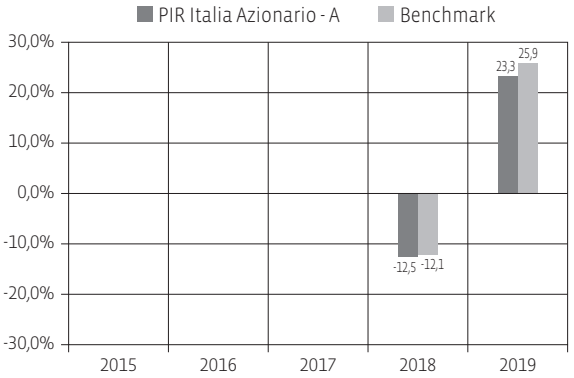
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**22.864.901**		**-11.668.610**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.987.926		2.022.018	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	33.071		33.818	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.954.855		1.988.200	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.700.091		-217.831	
	A2.1 Titoli di debito	31.813		-6.625	
	A2.2 Titoli di capitale	1.390.878		-233.482	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	277.400		22.276	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	18.176.884		-13.472.797	
	A3.1 Titoli di debito	279.675		-196.491	
	A3.2 Titoli di capitale	14.172.709		-12.302.874	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	3.724.500		-973.432	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**22.864.901**		**-11.668.610**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**2.842**		**3.054**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-772	
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale			-772	
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.842		3.826	
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale	2.842		3.826	
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**2.842**		**3.054**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**			**-75.020**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI			-75.020	
	C1.1 Su strumenti quotati			-75.020	
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**455**		**4.480**	
	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	455		4.480	
	E.3.1 Risultati realizzati			18.095	
	E.3.2 Risultati non realizzati	455		-13.615	
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		**22.868.198**		**-11.736.096**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-6**		**-58**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6		-58	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**22.868.192**		**-11.736.154**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.028.814**		**-1.785.163**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.829.162		-1.572.058	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-1.829.162		-1.572.058	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-40.648		-34.935	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-72.888		-62.618	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.919		-4.981	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-78.197		-110.571	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-19.934**		**-34.310**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI				
	I.3 ALTRI ONERI	-19.934		-34.310	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**20.819.444**		**-13.555.627**
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		**20.819.444**		**-13.555.627**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

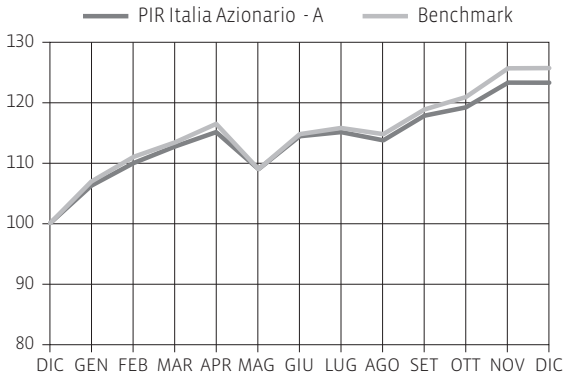
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,518	5,165	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,569	4,518	5,165
Performance netta dell'esercizio (**)	23,26%	-12,53%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	25,91%	-12,12%	N.A.
Valore massimo della quota	5,655	5,497	5,333
Valore minimo della quota	4,510	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 16,22%.

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

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.001.286			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	4.837.641	510.970		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	66.576.415	9.489.040		
- con voto limitato				
- altri	1.627.060			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		15.813.000		
Totali				
- in valore assoluto	**74.042.402**	**25.813.010**		
- in percentuale del totale delle attività	**71,51%**	**24,93%**		

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	99.344.442	510.970		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**99.344.442**	**510.970**		
- in percentuale del totale delle attività	**95,95%**	**0,49%**		

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.
Alimentare	2.549.500		
Assicurativo	3.822.300		
Bancario	14.821.395		
Chimico e idrocarburi	8.182.020	410.887	
Commercio	409.180		
Comunicazioni	3.544.870	2.003.300	
Elettronico	14.217.950		
Farmaceutico	2.184.450		
Finanziario	3.034.600	1.209.304	15.813.000
Immobiliare - Edilizio	3.718.300		
Meccanico - Automobilistico	11.416.540		
Tessile	1.602.800		
Titoli di Stato		1.001.286	
Trasporti	1.590.400		
Diversi	6.598.210	1.725.120	
Totali	**77.692.515**	**6.349.897**	**15.813.000**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.697.287	4.521.725
- titoli di Stato	1.001.340	4.005.850
- altri	695.947	515.875
Titoli di capitale	16.197.560	19.633.228
Parti di O.I.C.R.		1.217.400
Totale	**17.894.847**	**25.372.353**

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.
Assicurativo	3.723		
Totali	**3.723**		

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	3.723			
Parti di O.I.C.R. - FIA aperti retail - altri				
Totali				
- in valore assoluto	**3.723**			
- in percentuale del totale delle attività	**0,00%**			

La posizione si riferisce a warrant derivanti da operazioni sul capitale.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.001.286	4.650.277	698.334
Totale	**1.001.286**	**4.650.277**	**698.334**

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	3.598.408
- Liquidità disponibile in divise estere	70.349
Totale	**3.668.757**
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	-6
Totale	**-6**
Totale posizione netta di liquidità	**3.668.751**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	7.659
Rateo su titoli stato quotati	-436
Rateo su obbligazioni quotate	8.095
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2
Arrotondamenti	2
Totale	**7.661**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	150.000	8.433.000	8,15%
ENEL SPA	EUR	1.100.000	7.779.200	7,51%
X MSCI WORLD 1C	EUR	120.000	7.380.000	7,13%
INTESA SANPAOLO	EUR	2.550.000	5.988.675	5,78%
ENI SPA	EUR	350.000	4.846.100	4,68%
UNICREDIT SPA	EUR	360.000	4.687.200	4,53%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	180.000	3.311.100	3,20%
FERRARI NV	EUR	20.000	2.958.000	2,86%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	80.000	2.259.200	2,18%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	90.000	2.157.300	2,08%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	160.000	2.111.040	2,04%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	2.003.300	1,94%
TERNA SPA	EUR	300.000	1.786.200	1,73%
MEDIOBANCA SPA	EUR	180.000	1.766.520	1,71%
CERVED GROUP SPA	EUR	200.000	1.739.000	1,68%
BANCA GENERALI SPA	EUR	60.000	1.737.600	1,68%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	1.600.000	1.725.120	1,67%
IREN SPA	EUR	600.000	1.657.200	1,60%
MONCLER SPA	EUR	40.000	1.602.800	1,55%
ENAV SPA	EUR	300.000	1.596.000	1,54%
ERG SPA	EUR	80.000	1.537.600	1,49%
SIAS SPA	EUR	100.000	1.494.000	1,44%
ATLANTIA SPA	EUR	70.000	1.455.300	1,41%
EXOR NV	EUR	20.000	1.381.600	1,33%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	140.000	1.222.200	1,18%
AUTOGRILL SPA	EUR	130.000	1.212.900	1,17%
REPLY SPA	EUR	15.000	1.041.750	1,01%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	150.000	1.023.000	0,99%
ITALY BOTS 0% 19-31/03/2020	EUR	1.000.000	1.001.286	0,97%
AVIO SPA	EUR	70.000	970.200	0,94%
SAIPEM SPA	EUR	220.000	958.320	0,93%
TECHNOGYM SPA	EUR	80.000	927.200	0,90%
SOMEC SPA	EUR	35.000	882.000	0,85%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	90.000	881.100	0,85%
SOL SPA	EUR	80.000	840.000	0,81%
ITALGAS SPA	EUR	150.000	816.600	0,79%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	80.000	784.000	0,76%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.400.000	764.120	0,74%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	754.000	0,73%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	90.000	732.600	0,71%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	70.000	708.400	0,68%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	700.000	698.334	0,67%
FINECOBANK SPA	EUR	60.000	641.400	0,62%
AMPLIFON SPA	EUR	25.000	641.000	0,62%
AQUAFIL SPA	EUR	100.000	630.000	0,61%
LEONARDO SPA	EUR	60.000	627.000	0,61%
NEXI SPA	EUR	50.000	619.000	0,60%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	100.000	604.000	0,58%
HERA SPA	EUR	150.000	585.000	0,57%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	100.000	576.000	0,56%
RECORDATI SPA	EUR	15.000	563.550	0,54%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	40.000	553.600	0,54%
BREMBO SPA	EUR	50.000	553.000	0,53%

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		7.925
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	5.233
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	2.692
Totale		**7.925**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-169.315
Rateo passivo depositario	-6.108
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.902
Rateo passivo stampa prospetti	-2.623
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-153.276
Rateo passivo calcolo quota	-3.406
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-30.539
Rateo interessi passivi su c/c	-1.686
Rateo passivo costi di ricerca	-28.853
Totale	**-199.854**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo		**91.566.959**	**61.197.914**	
Incrementi	a) sottoscrizioni:	3.840.413	47.853.867	61.294.427
	- sottoscrizioni singole	3.840.413	47.853.867	61.294.427
	- piani di accumulo			
	- *switch* in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	20.819.444		318.853
Decrementi	a) rimborsi:	12.899.048	3.929.195	415.366
	- riscatti	12.899.048	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		**103.327.768**	**91.566.959**	**61.197.914**
Numero totale quote in circolazione		18.554.904,349		
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	99.859.135		3.606.063	103.465.198		207.779	207.779
Dollaro USA			70.349	70.349			
Totale	**99.859.135**		**3.676.412**	**103.535.547**		**207.779**	**207.779**

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	31.813		279.675	
2. Titoli di capitale	1.390.878		14.172.709	
3. Parti di O.I.C.R.	277.400		3.724.500	
- OICVM	277.400		3.724.500	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			2.842	
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 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: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *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 - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità		455

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-6
Totale	**-6**

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	1.829	1,81%			1.311	1,30%		
Provvigioni di base	1.829	1,81%			1.311	1,30%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	41	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	30	0,03%						
4) Compenso del depositario	73	0,07%						
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	8	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	31	0,03%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	29	0,03%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**2.022**	**2,00%**			**1.311**	**1,30%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	25		0,15%					
di cui: - su titoli azionari	24		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri	1		0,08%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	12	0,01%						
Totale spese	**2.059**	**2,04%**			**1.311**	**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 2020).

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	-19.934
Commissioni deposito cash	-14.933
Oneri conti derivati	-5.000
Arrotondamenti	-1
Totale	**-19.934**

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	8.796	16.444	1		

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	17.894.847
- Vendite	25.372.353
Totale compravendite	**43.267.200**
- Sottoscrizioni	3.840.413
- Rimborsi	12.899.048
Totale raccolta	**16.739.461**
Totale	26.527.739
Patrimonio medio	101.098.380
Turnover portafoglio	**26,24%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile 60

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2019 il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento messo a segno da tutte le principali classi di attivo, azionario in primis. Anche la componente governativa dei paesi sviluppati e l'esposizione al dollaro hanno contribuito positivamente alla performance, seppur in misura minore.
L'esposizione ai mercati azionari, gestita dinamicamente, nel corso del primo trimestre si è attestata in un intervallo compreso tra il 30% e il 35%. Nei mesi successivi è stata progressivamente ridotta, in concomitanza con i rialzi dei principali listini azionari, arrivando alla fine del mese di aprile con un peso pari al 20% circa.
Nei mesi successivi, la componente azionaria è stata incrementata e gestita tatticamente, con un peso tra il 25% e il 35%. Si è proceduto tendenzialmente ad alleggerire le posizioni nei momenti di rialzo dei mercati e ad aumentare l'esposizione a seguito di movimenti al ribasso.
Per quanto concerne l'allocazione geografica, è stata mantenuta in media una preferenza per gli Stati Uniti a fronte di un sottopeso dell'area europea. L'esposizione ai Paesi Emergenti è stata gestita tatticamente, azzerata alla fine del primo trimestre, riaccumulata nel mese di giugno e incrementata ulteriormente ad ottobre.
Per quanto riguarda l'esposizione settoriale, il fondo ha mantenuto una certa neutralità nella prima parte dell'anno, per poi aumentare il peso dei settori più ciclici come, auto, semiconduttori e banche, nel secondo semestre.
Sul comparto obbligazionario il fondo ha mantenuto un atteggiamento prudente in termini di esposizione ai tassi d'interesse, privilegiando l'esposizione all'obbligazionario societario (al credito) e al debito emergente.
Sono stati inoltre effettuati investimenti di tipo tattico sul segmento delle obbligazioni finanziarie subordinate europee e su debito cartolarizzato statunitense in considerazione del buon profilo rischio/rendimento di queste classi di attivo. Sul fronte valutario, l'esposizione al dollaro è rimasta compresa tra il 25% e il 35% mentre il peso delle valute dei paesi emergenti è stato in media pari al 10%.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2020 non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio.
Tuttavia, l'esposizione al mercato azionario continuerà ad essere 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 (positiva) pari a Euro 45.448.396,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**355.708.143**	**95,25%**	**285.195.795**	**96,44%**
A.1 Titoli di debito	105.965.372	28,37%	64.254.868	21,73%
A1.1 Titoli di Stato	76.500.189	20,48%	64.254.868	21,73%
A1.2 Altri	29.465.183	7,89%		
A.2 Titoli di capitale	124.098.179	33,23%	83.192.249	28,13%
A.3 Parti di O.I.C.R.	125.644.592	33,64%	137.748.678	46,58%
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	**9.442.561**	**2,53%**	**1.766.333**	**0,60%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	9.442.561	2,53%	1.766.333	0,60%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**7.578.539**	**2,03%**	**8.533.059**	**2,89%**
F.1 Liquidità disponibile	7.078.001	1,90%	8.698.288	2,94%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	502.410	0,14%	38.917	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.872	0,00%	-204.146	-0,07%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**725.389**	**0,20%**	**222.423**	**0,08%**
G.1 Ratei attivi	629.574	0,17%	96.927	0,03%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	95.815	0,03%	125.496	0,04%
TOTALE ATTIVITÀ	**373.454.632**	**100,00%**	**295.717.610**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.979.411**	**248.699**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.979.411	248.699
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**303.146**	**199.136**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	303.146	199.136
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**5.479.704**	**441.645**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.405.480	407.598
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	74.224	34.047
TOTALE PASSIVITÀ	**8.762.261**	**889.480**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**364.692.371**	**294.828.130**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**9.867.096,768**	**8.616.184,473**
Valore unitario delle quote - Classe A	**36,960**	**34,218**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	2.588.367,344
Quote rimborsate	1.337.455,049

Non sono state emesse quote di Classe Z.
Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

SEZIONE REDDITUALE

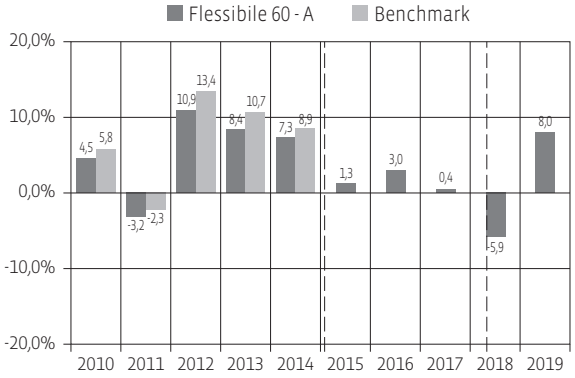
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**33.638.943**		**-4.965.964**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.337.426		3.424.616	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.229.102		109.808	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.612.871		1.678.092	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.495.453		1.636.716	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	10.531.764		-3.470.855	
	A2.1 Titoli di debito	317.495		34.541	
	A2.2 Titoli di capitale	1.953.550		-2.599.617	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	8.260.719		-905.779	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	38.033.129		-7.642.897	
	A3.1 Titoli di debito	4.740.946		849.769	
	A3.2 Titoli di capitale	24.448.673		-5.569.781	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	8.843.510		-2.922.885	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-20.263.376		2.723.172	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**33.638.943**		**-4.965.964**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-68**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-68	
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale			-68	
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
	B3.1 Titoli di debito				
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**-68**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**6.805.608**		**73.810**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	3.766.144		273.146	
	C1.1 Su strumenti quotati	3.766.144		273.146	
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	3.039.464		-199.336	
	C2.1 Su strumenti quotati	3.039.464		-199.336	
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-5.572.769**		**-7.965.351**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-3.041.530		-8.238.484	
	E.1.1 Risultati realizzati	-3.892.904		-7.198.167	
	E.1.2 Risultati non realizzati	851.374		-1.040.317	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-2.598.552		264.099	
	E.2.1 Risultati realizzati	-2.619.209		135.640	
	E.2.2 Risultati non realizzati	20.657		128.459	
	E.3 LIQUIDITÀ	67.313		9.034	
	E.3.1 Risultati realizzati	-42.876		363.737	
	E.3.2 Risultati non realizzati	110.189		-354.703	
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		**34.871.782**		**-12.857.573**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-31.532**		**-33.594**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-31.532		-33.594	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**34.840.250**		**-12.891.167**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-10.398.725**		**-5.364.322**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-9.805.618		-4.720.235	
	Provvigioni di incentivo - Classe A	-4.880.643			
	Provvigioni di gestione - Classe A	-4.924.975		-4.739.305	
	Commissioni di gestione OICR collegati			19.070	
	Provvigioni di gestione SGR				
	Provvigioni di incentivo				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-131.333		-121.968	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-195.443		-181.406	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.258		-11.724	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-251.073		-328.989	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-6.420**		**-17.734**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.498			
	I.2 ALTRI RICAVI	79.075		74.766	
	I.3 ALTRI ONERI	-86.993		-92.500	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**24.435.105**		**-18.273.223**
L.	**IMPOSTE**	**-19.260**			
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-19.260			
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**24.415.845**		**-18.273.223**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

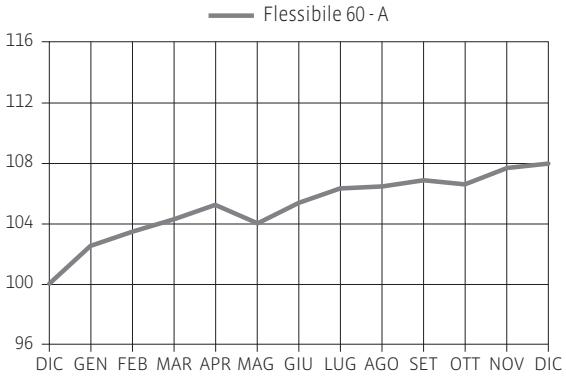
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

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 2019



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	34,218	36,348	36,192
Valore quota alla fine dell'esercizio	36,960	34,218	36,348
Performance netta dell'esercizio	8,01%	-5,86%	0,43%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	37,050	36,893	36,722
Valore minimo della quota	34,151	34,003	35,629

(*) 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 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 28,42%.

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 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	24.056.842		52.443.347	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.298.224	6.433.584	436.228	
- di altri	1.633.500	17.165.621	937.152	1.560.874
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	1.492.012	41.117.639	77.659.164	714.152
- con voto limitato		1.062.727		
- altri			2.052.485	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		87.592.328		
- FIA aperti retail				
- altri		38.052.264		
Totali				
- in valore assoluto	**28.480.578**	**191.424.163**	**133.528.376**	**2.275.026**
- in percentuale del totale delle attività	**7,63%**	**51,26%**	**35,76%**	**0,61%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	63.248.369	154.397.877	136.501.023	1.560.874
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**63.248.369**	**154.397.877**	**136.501.023**	**1.560.874**
- in percentuale del totale delle attività	**16,94%**	**41,34%**	**36,55%**	**0,42%**

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	1.030.975	210.274	
Alimentare	6.174.159		
Assicurativo	4.301.051	2.251.808	
Bancario	15.693.938	8.168.036	
Chimico e idrocarburi	7.967.882		
Commercio	3.350.487	823.000	
Comunicazioni	11.281.699	4.236.920	
Elettronico	27.573.320	4.613.948	
Farmaceutico	19.996.561	653.589	
Finanziario	7.493.740	3.124.294	125.644.592
Immobiliare - Edilizio	1.997.567	429.208	
Meccanico - Automobilistico	8.301.392	1.281.428	
Minerario e Metallurgico	1.482.592		
Tessile	3.013.020		
Titoli di Stato		76.500.189	
Trasporti	1.781.216	209.880	
Diversi	2.658.580	3.462.798	
Totali	**124.098.179**	**105.965.372**	**125.644.592**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	105.224.332	67.803.859
- titoli di Stato	74.587.385	67.396.275
- altri	30.636.947	407.584
Titoli di capitale	45.872.179	31.368.327
Parti di O.I.C.R.	113.718.634	142.926.949
Totale	**264.815.145**	**242.099.135**

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		19.995.161	32.448.186
Euro	27.971.219	14.029.474	11.521.332
Totale	**27.971.219**	**34.024.635**	**43.969.518**

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: - *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		1.997.144	
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		7.445.417	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

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: - *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			1.997.144		
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			7.445.417		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

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	4.661.421
- Liquidità disponibile in divise estere	2.416.580
Totale	**7.078.001**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	287.000
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	215.410
- 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	**502.410**
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	-1.872
Totale	**-1.872**
Totale posizione netta di liquidità	**7.578.539**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	629.574
Rateo su titoli di stato quotati	210.640
Rateo su obbligazioni quotate	418.934
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	95.815
Liquidità da ricevere su dividendi	95.815
Totale	**725.389**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	100.000	18.768.000	5,03%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	80.000	16.376.311	4,39%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	1.000.000	13.200.000	3,54%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	200.000	13.148.000	3,52%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	115.000	11.717.350	3,14%
LEGG MAS WES AST STR OP-PUSD	USD	90.000	11.152.497	2,99%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	10.000.000	10.006.870	2,68%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	10.431.500	9.561.888	2,56%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 18-15/04/2023	USD	10.359.000	9.387.078	2,51%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	10.000.000	9.274.445	2,48%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	50.000	9.112.331	2,44%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	9.109.840	8.527.643	2,28%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	650.000	7.360.600	1,97%
DPAM L -BDS EMK	EUR	50.000	6.988.500	1,87%
US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021	USD	7.000.000	6.204.116	1,66%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	25.000	5.727.005	1,53%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	5.000.000	5.084.209	1,36%
ITALY BOTS 0% 19-14/12/2020	EUR	5.000.000	5.009.302	1,34%
US TREASURY N/B 1.25% 16-31/07/2023	USD	5.000.000	4.403.967	1,18%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.698.130	0,99%
NEUBERGER BRM EM DB HC-USDIA	USD	250.000	3.251.216	0,87%
PPLE INC	USD	12.000	3.122.453	0,84%
ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032	EUR	3.000.000	3.034.440	0,81%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	150.000	3.016.468	0,81%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	3.000.000	3.005.469	0,81%
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	3.000.000	3.000.761	0,80%
MICROSOFT CORP	USD	19.700	2.771.030	0,74%
ISHARES HY CORP	EUR	20.138	2.128.184	0,57%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	16.280	2.014.457	0,54%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.620	1.937.189	0,52%
AMAZON.COM INC	USD	1.100	1.813.343	0,49%
BANK OF AMERICA CORP	USD	53.500	1.678.516	0,45%
TRUIST FINANCIAL CORP	USD	32.164	1.619.755	0,43%
CITIGROUP INC	USD	21.530	1.527.960	0,41%
MORGAN STANLEY	USD	33.500	1.523.774	0,41%
NESTLE SA-REG	CHF	15.100	1.457.221	0,39%
WELLS FARGO & CO	USD	30.100	1.440.050	0,39%
APPLIED MATERIALS INC	USD	23.000	1.250.850	0,34%
ASML HOLDING NV	EUR	4.650	1.222.485	0,33%
NVIDIA CORP	USD	5.800	1.202.710	0,32%
BROADCOM INC	USD	4.140	1.158.321	0,31%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	6.000	1.094.711	0,29%
INTEL CORP	USD	20.320	1.081.339	0,29%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	6.030	1.062.727	0,29%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	39.000	1.025.505	0,28%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.500	1.012.204	0,27%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	42.000	1.006.740	0,27%
MASTERCARD INC - A	USD	3.470	922.112	0,25%
JOHNSON & JOHNSON	USD	7.000	907.841	0,24%
NOVARTIS AG-REG	CHF	10.700	905.669	0,24%

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: - *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	331.370	
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	2.648.041	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

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: - *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			331.370		
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			2.648.041		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		303.146
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	115.905
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	187.241
Totale		**303.146**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-5.405.480
Rateo passivo depositario	-17.722
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.646
Rateo passivo stampa prospetti	-41.993
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-4.880.643
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-446.568
Rateo passivo calcolo quota	-11.908
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-74.224
Rateo interessi passivi su c/c	-32.064
Rateo passivo imposta titoli	-22.931
Rateo passivo costi di ricerca	-19.229
Totale	**-5.479.704**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**294.828.130**	**305.704.410**	**322.102.526**
Incrementi a) sottoscrizioni:	93.620.939	65.233.782	49.350.895
- sottoscrizioni singole	74.180.963	44.719.311	32.727.982
- piani di accumulo	13.569.713	9.535.214	10.445.545
- *switch* in entrata	5.870.263	10.979.257	6.177.368
b) risultato positivo della gestione	24.415.845		1.336.339
Decrementi a) rimborsi:	48.172.543	57.836.840	67.085.350
- riscatti	37.876.786	43.620.492	57.108.087
- piani di rimborso	39.250	73.349	16.781
- *switch* in uscita	10.256.507	14.142.999	9.960.482
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		18.273.222	
Patrimonio netto a fine periodo	**364.692.371**	**294.828.130**	**305.704.410**
Numero totale quote in circolazione	9.867.096,768		
Numero quote detenute da investitori qualificati	146.533,057		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,49%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	39.034,261		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,40%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - *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	129.006.403	35,37%
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	68.312.564 151.838.806	18,73% 41,64%
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* 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			10.609	10.609			
Franco Svizzero	3.813.979		208.071	4.022.050			
Corona Danese	527.913		129.524	657.437			
Euro	161.605.815		5.396.470	167.002.285		6.388.589	6.388.589
Sterlina Inglese	6.382.889		1.049.030	7.431.919		57	57
Yen Giapponese			6.056	6.056			
Corona Norvegese			33.089	33.089			
Corona Svedese	1.353.709		7.970	1.361.679		34	34
Dollaro USA	191.466.399		1.463.109	192.929.508		2.373.581	2.373.581
Totale	**365.150.704**		**8.303.928**	**373.454.632**		**8.762.261**	**8.762.261**

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	317.495	149.007	4.740.946	767.675
2. Titoli di capitale	1.953.550	380.280	24.448.673	1.090.487
3. Parti di O.I.C.R.	8.260.719	820.077	8.843.510	83.636
- OICVM	8.260.719	820.077	8.843.510	83.636
- 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				
- 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	-9.090.496		47.912	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-8.174.921	-2.504.899	3.718.232	3.039.464
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni	-493.060			
- *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		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	37.492	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-3.930.396	851.374
- *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	-2.672.154	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	52.945	20.657
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-42.876	110.189

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.871
- c/c denominato in divise estere	-29.661
Totale	**-31.532**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	4.925	1,51%			3.486	1,07%		
Provvigioni di base	4.925	1,51%			3.486	1,07%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	131	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	838	0,26%						
4) Compenso del depositario	195	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	15	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	21	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	19	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**6.134**	**1,88%**			**3.486**	**1,07%**		
10) Provvigioni di incentivo	4.881	1,49%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	182		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	43		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati	138		0,00%					
- altri	1		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	32			3,99%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	59	0,02%						
Totale spese	**11.288**	**3,46%**			**3.486**	**1,07%**		

(*) 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	-4.880.643
Totale	**-4.880.643**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.498
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.498
I2. Altri ricavi	79.075
Sopravvenienze attive	79.074
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-86.993
Commissioni deposito cash	-36.993
Oneri conti derivati	-50.000
Totale	**-6.420**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-19.260
Imposta titoli tassati	-19.260
Totale	**-19.260**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

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 20/03/2020	V	USD	200
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/03/2020	V	EUR	700
Futures su indici	FTSE 100 INDEX 20/03/2020	V	GBP	150
Opzioni su divise	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2020	A	USD	1.400
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2020 1	V	USD	300
Opzioni su divise	PUT EURO FX CURR FUT (CME) 06/03/2020 1	V	USD	100
Opzioni su divise	PUT GBP CURRENCY FUTURE 03/01/2020 130	A	USD	300
Opzioni su indici	CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2020 3100	V	USD	100
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 2950	A	USD	100
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/03/2020 35	A	EUR	300
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 20/03/2020 3	V	EUR	500
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2020 2950	A	USD	200
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 3000	A	USD	200

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			181.778		

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	264.815.145
- Vendite	242.099.135
Totale compravendite	**506.914.280**
- Sottoscrizioni	93.620.939
- Rimborsi	48.172.543
Totale raccolta	**141.793.482**
Totale	365.120.798
Patrimonio medio	326.732.761
Turnover portafoglio	**111,75%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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"

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare PIR Italia Flessibile

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

La componente azionaria ha mantenuto, nella prima parte del semestre, un peso azionario nell'intorno del 20% che gradualmente è sceso al 18% a fine periodo, mantenendo un approccio difensivo.
Nella seconda parte dell'anno il peso è stato gradualmente incrementato sul settore finanziario e sui servizi di pubblica utilità, mantenendo un sovrappeso sul settore farmaceutico biomedicale.
Il portafoglio è concentrato su un numero ristretto di titoli con preferenza per le medie capitalizzazioni e solo un marginale peso sulle piccole.
Con riferimento alla componente obbligazionaria, si è cercato di sfruttare, anche attraverso attività di mercato primario, il contesto via via più favorevole che ha caratterizzato il comparto del credito italiano. Per quel che riguarda la componente obbligazionaria ad alto rendimento, il focus è stato mantenuto su emittenti caratterizzati da una solida capacità di generazione di flussi di cassa che permette loro di sostenere livelli di indebitamento medio/alti.
La performance conseguita nel periodo è positiva, avendo beneficiato dell'andamento favorevole delle classi di attivo in cui il fondo risulta investito.

PROSPETTIVE

A livello prospettico, verrà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio e un approccio prudente.
La selezione titoli continuerà a svolgere un ruolo di primaria importanza sulla componente azionaria.
Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria, continuerà lo sforzo di focalizzare l'esposizione su emittenti con buon merito creditizio e su scadenze medio-brevi. Allocazioni su duration più lunghe saranno riservate a selezionate realtà con buone prospettive.

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 -4.315.806,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**58.021.841**	**93,98%**	**54.500.855**	**86,30%**
A.1 Titoli di debito	43.257.937	70,07%	43.536.031	68,94%
A1.1 Titoli di Stato	3.001.545	4,86%	6.098.587	9,66%
A1.2 Altri	40.256.392	65,21%	37.437.444	59,28%
A.2 Titoli di capitale	14.763.904	23,91%	10.964.824	17,36%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**824.784**	**1,34%**	**1.532.813**	**2,43%**
B.1 Titoli di debito	822.303	1,33%	1.530.375	2,42%
B.2 Titoli di capitale	2.481	0,00%	2.438	0,00%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**2.375.277**	**3,85%**	**6.564.920**	**10,40%**
F.1 Liquidità disponibile	2.375.277	3,85%	6.564.920	10,40%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	**516.182**	**0,84%**	**556.357**	**0,88%**
G.1 Ratei attivi	516.182	0,84%	556.357	0,88%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	**61.738.084**	**100,00%**	**63.154.945**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	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	**10.038**	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	10.038	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**97.358**	**73.655**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.069	71.658
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	23.289	1.997
TOTALE PASSIVITÀ	**107.396**	**73.655**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**61.630.688**	**63.081.290**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**12.299.999,467**	**13.167.706,323**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,011**	**4,791**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	314.191,669
Quote rimborsate	1.181.898,525

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SEZIONE REDDITUALE

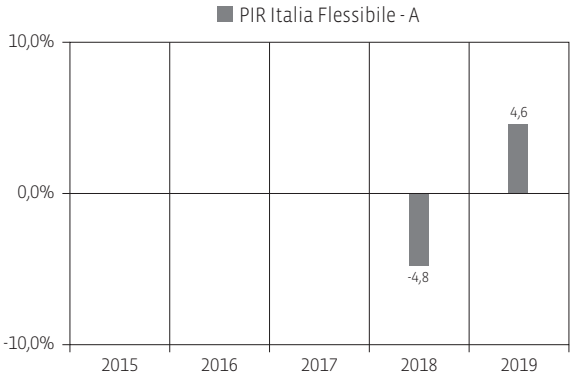
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**3.731.054**		**-2.176.061**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.314.280		1.399.024	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.027.412		1.178.012	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	286.868		221.012	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	138.707		-470.480	
	A2.1 Titoli di debito	59.658		-480.057	
	A2.2 Titoli di capitale	79.049		9.577	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.278.067		-3.104.605	
	A3.1 Titoli di debito	865.994		-1.466.376	
	A3.2 Titoli di capitale	1.412.073		-1.638.229	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.				
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.731.054**		**-2.176.061**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**37.418**		**-83.755**	
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	18.721		20.564	
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.721		20.564	
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	29.125			
	B2.1 Titoli di debito	29.125			
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-10.428		-104.319	
	B3.1 Titoli di debito	-12.321		-106.747	
	B3.2 Titoli di capitale	1.893		2.428	
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**37.418**		**-83.755**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**				
	C.1 RISULTATI REALIZZATI				
	C1.1 Su strumenti quotati				
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
	C2.1 Su strumenti quotati				
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**				
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E.1.1 Risultati realizzati				
	E.1.2 Risultati non realizzati				
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E.2.1 Risultati realizzati				
	E.2.2 Risultati non realizzati				
	E.3 LIQUIDITÀ				
	E.3.1 Risultati realizzati				
	E.3.2 Risultati non realizzati				
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**				
	F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
	F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**3.768.472**		**-2.259.816**
G.	**ONERI FINANZIARI**				
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**3.768.472**		**-2.259.816**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-882.201**		**-773.260**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-765.997		-687.252	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-765.997		-687.252	
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-25.533		-22.908	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.997		-34.077	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.567		-3.782	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-47.107		-25.241	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-21.067**		**-19.694**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	1			
	I.3 ALTRI ONERI	-21.068		-19.694	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**2.865.204**		**-3.052.770**
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		**2.865.204**		**-3.052.770**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

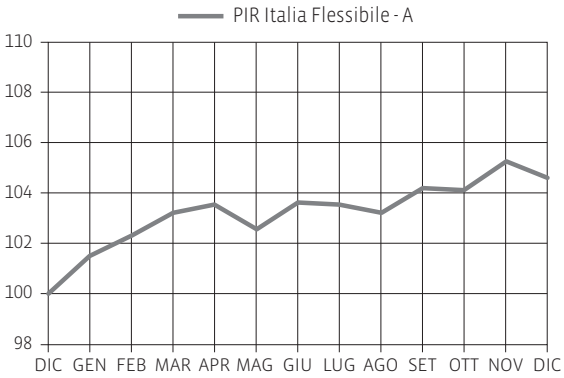
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



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

Descrizione	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,791	5,030	4,996
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,011	4,791	5,030
Performance netta dell'esercizio (**)	4,59%	-4,75%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,047	5,112	5,092
Valore minimo della quota	4,794	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 2017 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 30,79%.

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 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	3.001.545			
- di altri enti pubblici				
- di banche	8.662.362			
- di altri	26.142.855	5.451.175		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	14.557.800			
- con voto limitato				
- altri	206.104			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**52.570.666**	**5.451.175**		
- in percentuale del totale delle attività	**85,15%**	**8,83%**		

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	52.196.269	5.825.572		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**52.196.269**	**5.825.572**		
- in percentuale del totale delle attività	**84,55%**	**9,44%**		

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	1.108.800	1.967.916	
Assicurativo		453.542	
Bancario	1.013.600	8.662.362	
Chimico e idrocarburi	1.486.000	2.243.070	
Commercio	204.904		
Comunicazioni	1.425.100	2.007.956	
Elettronico	1.135.400	4.136.886	
Farmaceutico	345.600	1.824.757	
Finanziario	928.800	7.088.602	
Immobiliare - Edilizio	1.854.350	3.622.696	
Meccanico - Automobilistico	2.594.800	2.745.245	
Titoli di Stato		3.001.545	
Trasporti	403.200	1.681.671	
Diversi	2.263.350	3.821.689	
Totali	**14.763.904**	**43.257.937**	

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

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.
Assicurativo	2.841		
Immobiliare - Edilizio		822.303	
Totali	**2.841**	**822.303**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	21.559.618	21.839.221
- titoli di stato	4.998.473	8.102.805
- altri	16.561.145	13.736.416
Titoli di capitale	7.175.332	4.726.724
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**28.734.950**	**26.565.945**

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	822.303			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	2.481			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**824.784**			
- in percentuale del totale delle attività	**1,34%**			

Movimenti dell'esercizio non quotatii

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		807.500
- titoli di Stato		
- altri		807.500
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**807.500**

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
Euro	14.827.091	19.826.713	9.426.436
Totale	**14.827.091**	**19.826.713**	**9.426.436**

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.

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	2.375.277
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**2.375.277**
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	**2.375.277**

II.9 - Altre attività

		Importo
G1.	Ratei attivi	516.182
	Rateo su titoli stato quotati	1.215
	Rateo su obbligazioni quotate	497.412
	Rateo su obbligazioni non quotate	17.555
G2.	Risparmio d'imposta	
G3.	Altre	
	Totale	**516.182**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	3.000.000	3.001.545	4,86%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.681.000	1.725.412	2,80%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.580.040	2,56%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.522.980	2,47%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.450.000	1.458.671	2,36%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.300.000	1.296.906	2,10%
RADIOTELEVISIONE 1.5% 15-28/05/2020	EUR	1.200.000	1.206.636	1,95%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	40.000	1.129.600	1,83%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.000.000	1.039.720	1,68%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	1.000.000	1.031.550	1,67%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	1.020.860	1,65%
BANCA GENERALI SPA	EUR	35.000	1.013.600	1,64%
ITALCEMENTI FIN 10-19/03/2020	EUR	1.000.000	1.011.140	1,64%
BANCA FARMAFACTO 17-05/06/2020 FRN	EUR	1.000.000	999.830	1,62%
PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	1.000.000	991.960	1,61%
IREN SPA	EUR	350.000	966.700	1,57%
ERG SPA	EUR	50.000	961.000	1,56%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	1.000.000	915.000	1,48%
ENAV SPA	EUR	170.000	904.400	1,47%
SIAS SPA	EUR	60.000	896.400	1,45%
CERVED GROUP SPA	EUR	100.000	869.500	1,41%
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	800.000	827.440	1,34%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	800.000	822.303	1,33%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	800.000	815.664	1,32%
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	800.000	808.048	1,31%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	800.000	801.320	1,30%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	778.000	779.805	1,26%
FERROV DEL STATO 4% 13-22/07/2020	EUR	750.000	766.620	1,24%
DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	750.000	760.417	1,23%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	750.000	759.907	1,23%
AUTOGRILL SPA	EUR	80.000	746.400	1,21%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	85.000	742.050	1,20%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	750.000	742.012	1,20%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	700.000	721.595	1,17%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	715.407	1,16%
ENI SPA 0.75% 16-17/05/2022	EUR	700.000	712.880	1,16%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	EUR	700.000	712.404	1,15%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	659.988	1,07%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	90.000	613.800	0,99%
TECHNOGYM SPA	EUR	50.000	579.500	0,94%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	556.065	0,90%
REPLY SPA	EUR	8.000	555.600	0,90%
AVIO SPA	EUR	40.000	554.400	0,90%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	500.000	528.660	0,86%
MONTE DEI PASCHI 2% 19-29/01/2024	EUR	500.000	526.400	0,85%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	525.020	0,85%
SOL SPA	EUR	50.000	525.000	0,85%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	524.710	0,85%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	500.000	521.780	0,85%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	519.595	0,84%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	500.000	510.970	0,83%
CAMPARI MILANO 2.75% 15-30/09/2020	EUR	500.000	509.245	0,83%
BANCA POP EMILIA 0.875% 15-22/01/2022	EUR	500.000	509.020	0,82%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	508.395	0,82%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	500.000	508.275	0,82%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ACEA SPA 4.5% 10-16/03/2020	EUR	500.000	504.685	0,82%
AUTOSTRADA BRE 2.375% 15-20/03/2020	EUR	500.000	501.180	0,81%
2I RETE GAS SPA 1.125% 14-02/01/2020	EUR	500.000	500.005	0,81%
FIRE BC SPA 18-30/09/2024 FRN	EUR	500.000	498.640	0,81%
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	500.000	497.335	0,81%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	496.465	0,80%
ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	500.000	493.515	0,80%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	50.000	490.000	0,79%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	462.000	463.437	0,75%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	436.932	0,71%
SOMEC SPA	EUR	16.000	403.200	0,65%
SNAM 17-02/08/2024 FRN	EUR	400.000	394.816	0,64%
DELONGHI SPA	EUR	20.000	377.000	0,61%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	60.000	362.400	0,59%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	60.000	345.600	0,56%
BREMBO SPA	EUR	30.000	331.800	0,54%
AQUAFIL SPA	EUR	50.000	315.000	0,51%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	300.000	312.222	0,51%

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		10.038
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	2.000
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	8.038
Totale		**10.038**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-74.069
Rateo passivo depositario	-3.028
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.630
Rateo passivo stampa prospetti	-3.330
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-61.046
Rateo passivo calcolo quota	-2.035
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-23.289
Rateo interessi passivi su c/c	-1.173
Rateo passivo costi di ricerca	-22.116
Totale	**-97.358**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**63.081.290**	**42.433.204**	
Incrementi a) sottoscrizioni:	1.542.845	26.468.543	42.497.561
- sottoscrizioni singole	1.542.845	26.468.543	42.497.561
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.865.204		158.978
Decrementi a) rimborsi:	5.858.651	2.767.687	223.335
- riscatti	5.858.651	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	**61.630.688**	**63.081.290**	**42.433.204**
Numero totale quote in circolazione	12.299.999,467		
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	58.846.625		2.891.459	61.738.084		107.396	107.396
Totale	**58.846.625**		**2.891.459**	**61.738.084**		**107.396**	**107.396**

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	59.658		865.994	
2. Titoli di capitale	79.049		1.412.073	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	29.125		-12.321	
2. Titoli di capitale			1.893	
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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	1,21%			548	0,86%		
Provvigioni di base	766	1,21%			548	0,86%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	26	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	38	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	6	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	24	0,04%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	22	0,04%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**870**	**1,37%**			**548**	**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	**883**	**1,39%**			**548**	**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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-21.068
Commissioni deposito cash	-21.068
Totale	**-21.067**

SEZIONE VI - IMPOSTE
A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	2.419	5.420	44		

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	28.734.950
- Vendite	27.373.445
Totale compravendite	**56.108.395**
- Sottoscrizioni	1.542.845
- Rimborsi	5.858.651
Totale raccolta	**7.401.496**
Totale	48.706.899
Patrimonio medio	63.481.271
Turnover portafoglio	**76,73%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile 30

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel 2019, con un utilizzo medio/basso del budget di rischio. A inizio anno sono state inserite delle posizioni in titoli obbligazionari di società europee, sia investment grade sia high yield, in obbligazioni subordinate finanziarie e in obbligazioni emergenti in valuta forte, tutte in sostituzione di strategie equivalenti in fondi e/o ETF.
Sono state altresì avviate una strategia di investimento in titoli azionari di società con utili di elevata qualità e una strategia in titoli di Stato e titoli sovranazionali ad elevato standing creditizio.
Ad entrambe le strategie è stata associata una politica di gestione di copertura attiva dei rischi tramite strumenti derivati al fine di ottimizzarne il profilo rischio/rendimento delle stesse.
L'esposizione valutaria del fondo è stata gestita tatticamente, coprendo, tramite strumenti derivati, parte dell'esposizione al dollaro Usa.
A inizio anno si è provveduto ad investire in fondi ed ETF su mercati azionari emergenti, su obbligazioni emergenti in valuta locale e su obbligazioni high yield, sia Euro che Usa, con un obiettivo di investimento tattico.
Tutte le posizioni tattiche sui mercati emergenti sono state chiuse tra marzo e aprile. Sempre tatticamente a fine estate si è proceduto all'investimento in titoli governativi norvegesi – poi rivendute a fine ottobre – e su credito strutturato americano. Infine a fine ottobre è stata inserita una posizione tattica sul mercato azionario giapponese.
Tutte le strategie sopra esposte hanno contribuito positivamente alla performance annuale.

PROSPETTIVE

La struttura di portafoglio e l'esposizione lorda ai comparti azionario e obbligazionario resteranno sostanzialmente stabili. La flessibilità della strategia di gestione sarà prevalentemente realizzata attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati azionari, obbligazionari e valutari.
In termini di allocazione tattica, si potranno inserire in portafoglio posizioni con orizzonte temporale di breve durata.

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 (positiva) pari a Euro 43.172.613,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**280.893.847**	**96,63%**	**225.647.642**	**96,95%**
A.1 Titoli di debito	172.652.417	59,39%	121.008.857	51,99%
A1.1 Titoli di Stato	68.885.296	23,70%	104.810.156	45,03%
A1.2 Altri	103.767.121	35,70%	16.198.701	6,96%
A.2 Titoli di capitale	56.857.720	19,56%		
A.3 Parti di O.I.C.R.	51.383.710	17,68%	104.638.785	44,96%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**99.311**	**0,03%**		
B.1 Titoli di debito	99.311	0,03%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.346.005**	**0,46%**	**1.322.962**	**0,57%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.346.005	0,46%	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	**6.767.740**	**2,33%**	**5.446.025**	**2,34%**
F.1 Liquidità disponibile	6.316.251	2,17%	5.352.817	2,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	452.388	0,16%	147.959	0,06%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-899		-54.751	-0,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.590.628**	**0,55%**	**326.096**	**0,14%**
G.1 Ratei attivi	1.554.574	0,54%	309.203	0,13%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	36.054	0,01%	16.893	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	**290.697.531**	**100,00%**	**232.742.725**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.253.179	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**402.827**	**34.435**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	402.827	34.435
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**167.738**	**322.999**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	167.738	322.999
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**558.115**	**323.914**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	450.682	288.919
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	107.433	34.995
TOTALE PASSIVITÀ	**2.381.859**	**681.348**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**288.315.672**	**232.061.377**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**41.800.787,931**	**35.519.981,386**
Valore unitario delle quote - Classe A	**6,897**	**6,533**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	13.187.962,232
Quote rimborsate	6.907.155,687

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

SEZIONE REDDITUALE

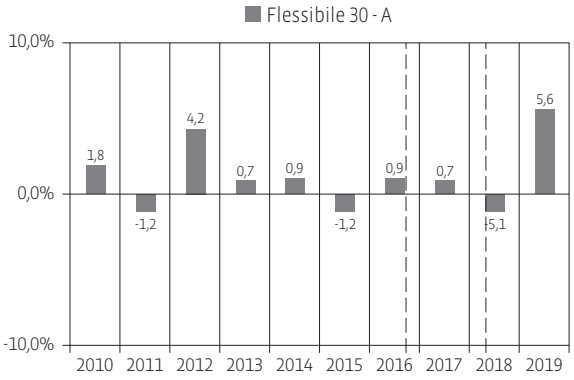
		Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**16.761.630**		**2.305.298**	
	A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.335.738		992.285	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.291.329		486.499	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	701.238		13.612	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	343.171		492.174	
	A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.880.778		1.714.941	
	A2.1 Titoli di debito	3.012.322		-406.932	
	A2.2 Titoli di capitale	717.667		1.004.132	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	2.150.789		1.117.741	
	A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	11.681.540		-738.081	
	A3.1 Titoli di debito	3.275.048		966.472	
	A3.2 Titoli di capitale	6.904.821			
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.501.671		-1.704.553	
	A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.135.426		336.153	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**16.761.630**		**2.305.298**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**560**			
	B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	299			
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	299			
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
	B2.1 Titoli di debito				
	B2.2 Titoli di capitale				
	B2.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	261			
	B3.1 Titoli di debito	261			
	B3.2 Titoli di capitale				
	B3.3 Parti di O.I.C.R.				
	B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**560**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**4.284.072**		**-4.657.645**	
	C.1 RISULTATI REALIZZATI	3.962.988		-4.560.792	
	C1.1 Su strumenti quotati	3.962.988		-4.560.792	
	C1.2 Su strumenti non quotati				
	C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	321.084		-96.853	
	C2.1 Su strumenti quotati	321.084		-96.853	
	C2.2 Su strumenti non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
	D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-3.690.572**		**-7.378.685**	
	E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-2.910.641		-7.365.724	
	E.1.1 Risultati realizzati	-2.823.997		-6.282.050	
	E.1.2 Risultati non realizzati	-86.644		-1.083.674	
	E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-823.878		377.307	
	E.2.1 Risultati realizzati	-823.878		248.848	
	E.2.2 Risultati non realizzati			128.459	
	E.3 LIQUIDITÀ	43.947		-390.268	
	E.3.1 Risultati realizzati	48.539		184.014	
	E.3.2 Risultati non realizzati	-4.592		-574.282	
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		**17.355.690**		**-9.731.032**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-14.964**		**-40.149**	
	G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.964		-40.149	
	G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**17.340.726**		**-9.771.181**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.158.638**		**-3.175.885**	
	H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.637.879		-2.801.531	
	Provvigioni di incentivo - Classe A	-862.580		-166.756	
	Provvigioni di gestione - Classe A	-2.775.299		-2.667.205	
	Commissioni di gestione OICR collegati			32.430	
	Provvigioni di incentivo				
	H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-100.920		-99.486	
	H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-150.184		-147.969	
	H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.911		-12.521	
	H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-254.744		-114.378	
	H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**	**-78.107**		**-79.708**	
	I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	I.2 ALTRI RICAVI	1		210	
	I.3 ALTRI ONERI	-78.108		-79.918	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**13.103.981**		**-13.026.774**
L.	**IMPOSTE**	**-22.301**			
	L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
	L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
	L.3 ALTRE IMPOSTE	-22.301			
	Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**13.081.680**		**-13.026.774**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

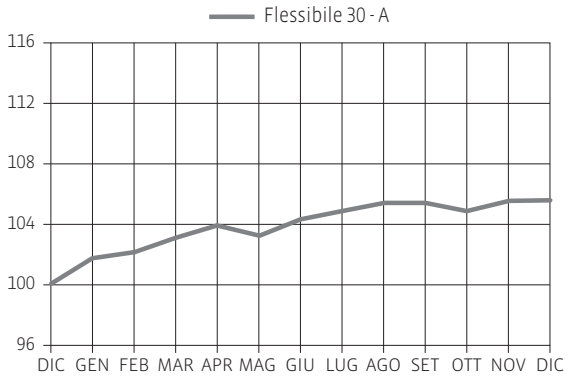
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2019



--- 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 valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2019- Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,533	6,886	6,837
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,897	6,533	6,886
Performance netta dell'esercizio	5,57%	-5,13%	0,72%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,916	6,932	6,908
Valore minimo della quota	6,532	6,511	6,816

(*) 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 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 23,76%.

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.

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.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

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	13.466.252	19.150.632	30.203.846	6.064.566
- di altri enti pubblici		17.455.990		
- di banche	4.868.006	24.662.314	1.656.170	186.601
- di altri	2.339.837	40.115.038	10.519.614	1.963.551
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	1.870.635	21.914.244	32.552.542	
- con voto limitato				
- altri			520.299	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		45.874.130		
- FIA aperti retail				
- altri		5.509.580		
Totali				
- in valore assoluto	**22.544.730**	**174.681.928**	**75.452.471**	**8.214.718**
- in percentuale del totale delle attività	**7,76%**	**60,09%**	**25,96%**	**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	29.015.660	167.044.938	76.618.531	8.214.718
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**29.015.660**	**167.044.938**	**76.618.531**	**8.214.718**
- in percentuale del totale delle attività	**9,98%**	**57,46%**	**26,36%**	**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		2.966.473	
Alimentare	3.499.557	1.682.299	
Assicurativo	2.445.688	4.945.947	
Bancario	3.728.723	31.373.091	
Chimico e idrocarburi	5.839.598	4.766.338	
Commercio	3.129.897	618.870	
Comunicazioni	4.186.475	7.236.134	
Elettronico	12.341.539	6.475.015	
Enti pubblici economici		17.455.990	
Farmaceutico	9.724.471	6.231.618	
Finanziario	3.421.067	2.279.022	51.383.710
Immobiliare - Edilizio	925.554	1.592.224	
Meccanico - Automobilistico	3.776.919	3.085.533	
Minerario e Metallurgico		1.636.463	
Sovranazionali		5.831.250	
Tessile	1.588.854	1.016.890	
Titoli di Stato		68.885.296	
Trasporti	1.442.310	651.590	
Diversi	807.068	3.922.374	
Totali	**56.857.720**	**172.652.417**	**51.383.710**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	219.347.224	170.619.698
- titoli di Stato	97.045.789	137.091.140
- altri	122.301.435	33.528.558
Titoli di capitale	81.512.598	32.277.366
Parti di O.I.C.R.	42.620.451	99.527.986
Totale	**343.480.273**	**302.425.050**

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	99.311			
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	**99.311**			
- in percentuale del totale delle attività	**0,03%**			

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

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		99.311	
Totali		**99.311**	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri	99.050 99.050	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**99.050**	

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

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		5.687.270	30.758.877
Euro	20.508.404	44.400.358	71.396.819
Totale	**20.508.404**	**50.087.628**	**102.155.696**

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: - *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		8.926	
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		1.337.079	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

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: - *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			8.926		
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			1.337.079		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

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	4.490.067
- Liquidità disponibile in divise estere	1.826.184
Totale	**6.316.251**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	392.808
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	59.580
- 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	**452.388**
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	-899
Totale	**-899**
Totale posizione netta di liquidità	**6.767.740**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.554.574
Rateo su titoli di stato quotati	499.843
Rateo su obbligazioni quotate	1.054.728
Rateo su obbligazioni non quotate	3
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	36.054
Liquidità da ricevere su dividendi su parti di OICR	27.293
Liquidità da ricevere coupon	8.761
Totale	**1.590.628**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	70.000	12.757.263	4,39%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	13.560.950	12.430.455	4,28%
US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	USD	12.000.000	11.169.501	3,84%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	75.000	10.671.000	3,67%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	10.000.000	10.017.402	3,45%
LEGG MAS WES AST STR OP-PUSD	USD	80.000	9.913.331	3,41%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	5.000.000	5.831.250	2,01%
ISHARES MSCI JAPAN SHS USD ETF	EUR	410.000	5.509.580	1,90%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	45.000	5.040.900	1,73%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.500.000	4.875.120	1,68%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	4.000.000	4.295.200	1,48%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	4.554.920	4.263.821	1,47%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	4.000.000	4.217.880	1,45%
ARTEMIS LUX-US ABS RT-IAEURH	EUR	3.861.387	3.857.912	1,33%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	35.000	3.633.724	1,25%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.500.000	3.544.345	1,22%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	2.000.000	3.135.240	1,08%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	2.500.000	2.799.250	0,96%
NORDRHEIN-WEST 1.25% 14-14/03/2025	EUR	2.500.000	2.682.625	0,92%
KFW 0.25% 18-15/09/2025	EUR	2.500.000	2.559.550	0,88%
PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024	EUR	2.000.000	2.475.560	0,85%
REP OF SLOVENIA 2.25% 16-03/03/2032	EUR	2.000.000	2.437.780	0,84%
PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028	EUR	2.000.000	2.299.860	0,79%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	2.000.000	2.290.960	0,79%
SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024	EUR	2.000.000	2.271.840	0,78%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	2.000.000	2.058.700	0,71%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	2.000.000	1.995.840	0,69%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	1.500.000	1.497.930	0,52%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	1.500.000	1.492.152	0,51%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.307.544	0,45%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	1.000.000	1.291.990	0,44%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	1.000.000	1.157.890	0,40%
KPN NV 4.5% 11-04/10/2021	EUR	1.000.000	1.076.180	0,37%
REP OF POLAND 1.125% 18-07/08/2026	EUR	1.000.000	1.070.000	0,37%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	1.000.000	1.068.840	0,37%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.065.980	0,37%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.000.000	1.055.620	0,36%
AIR LIQUIDE SA	EUR	8.380	1.055.461	0,36%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	1.000.000	1.054.150	0,36%
ITV PLC 2.125% 15-21/09/2022	EUR	1.000.000	1.045.890	0,36%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	1.000.000	1.044.990	0,36%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.000.000	1.035.530	0,36%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	1.000.000	1.034.930	0,36%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.032.670	0,36%
ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	1.000.000	1.030.340	0,35%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	1.000.000	1.030.230	0,35%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	1.000.000	1.016.890	0,35%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	1.000.000	1.016.860	0,35%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.013.960	0,35%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	1.000.000	1.007.100	0,35%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	1.253.179
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	1.253.179
Totale	**1.253.179**

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: - *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	402.827	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

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: - *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			402.827		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		167.738
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	102.043
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	65.695
Totale		**167.738**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-450.682
Rateo passivo depositario	-13.932
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.279
Rateo passivo stampa prospetti	-75.729
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-87.931
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-257.449
Rateo passivo calcolo quota	-9.362
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-107.433
Rateo interessi passivi su c/c	-16.396
Rateo passivi imposta titoli	-19.656
Rateo Passivo Costi di Ricerca	-71.381
Totale	**-558.115**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**232.061.377**	**245.817.310**	**237.213.297**
Incrementi a) sottoscrizioni:	89.896.267	56.818.990	61.037.822
- sottoscrizioni singole	71.035.717	38.853.083	43.787.463
- piani di accumulo	9.025.357	9.103.723	10.267.548
- *switch* in entrata	9.835.193	8.862.184	6.982.811
b) risultato positivo della gestione	13.081.680		1.688.418
Decrementi a) rimborsi:	46.723.652	57.548.149	54.122.227
- riscatti	35.442.055	45.701.244	43.895.354
- piani di rimborso	212.100	1.032.650	1.885.100
- *switch* in uscita	11.069.497	10.814.255	8.341.773
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		13.026.774	
Patrimonio netto a fine periodo	**288.315.672**	**232.061.377**	**245.817.310**
Numero totale quote in circolazione	41.800.787,931		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	193.796,901		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,46%		

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

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	54.643.467	18,95%
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	35.703.128 1.872.149	12,38% 0,65%
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	16.868.115 31.409.767	5,85% 10,89%
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* 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
Franco Svizzero	4.704.564			4.704.564	1.253.179	4.457	1.257.636
Corona Danese			10.708	10.708			
Euro	185.895.437		6.255.693	192.151.130		917.888	917.888
Sterlina Inglese	1.824.311		1.310.342	3.134.653		105	105
Corona Norvegese	928.029		62.181	990.210			
Corona Svedese	498.367		59.595	557.962			
Dollaro USA	88.488.455		659.849	89.148.304		206.230	206.230
Totale	**282.339.163**		**8.358.368**	**290.697.531**	**1.253.179**	**1.128.680**	**2.381.859**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	3.012.322	726.288	3.275.048	286.789
2. Titoli di capitale	717.667	291.723	6.904.821	227.888
3. Parti di O.I.C.R.	2.150.789	-41.656	1.501.671	26.722
- OICVM	2.150.789	-41.656	1.501.671	26.722
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			261	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

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:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-361.337			
- 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	-2.590.013		2.211.319	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-1.852.593	-298.923	1.751.670	321.083
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni	-33.560			
- *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		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	109.599	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-2.933.596	-86.644
- *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	-1.063.746	
- *swap* e altri contratti simili	239.868	
Liquidità	48.539	-4.592

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-900
- c/c denominato in divise estere	-14.064
Totale	**-14.964**

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	2.775	1,11%			1.983	0,79%		
Provvigioni di base	2.775	1,11%			1.983	0,79%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	101	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	363	0,15%						
4) Compenso del depositario	150	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	15	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	73	0,03%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	71	0,03%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**3.486**	**1,39%**			**1.983**	**0,79%**		
10) Provvigioni di incentivo	863	0,34%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	122		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	66		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati	55		0,00%					
- altri	1		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	15			3,66%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	73	0,03%						
Totale spese	**4.559**	**1,82%**			**1.983**	**0,79%**		

(*) 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	-862.580
Totale	**-862.580**

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 2020).

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-78.108
Commissioni deposito cash	-23.471
Oneri conti derivati	-54.637
Totale	**-78.107**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-22.301
Imposta titoli tassati	-22.301
Totale	**-22.301**

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 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2020	V	USD	150
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2020	V	EUR	100
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	V	EUR	125
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	V	EUR	175
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/03/2020	V	EUR	450
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 16/03/2020	A	USD	320
Opzioni su divise	PUT GBP CURRENCY FUTURE 03/01/2020 130	A	USD	200
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 2950	A	USD	50
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2020 2950	A	USD	50

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			122.059		

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	343.579.323
- Vendite	302.425.050
Totale compravendite	**646.004.373**
- Sottoscrizioni	89.896.267
- Rimborsi	46.723.652
Totale raccolta	**136.619.919**
Totale	509.384.454
Patrimonio medio	251.078.219
Turnover portafoglio	**202,88%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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"

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

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 (negativa) pari a Euro -47.337.401,00 per la Classe A e una raccolta netta (positiva) pari a Euro 4.416.595,01 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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**577.510.344**	**98,81%**	**613.686.671**	**98,45%**
A.1 Titoli di debito	577.510.344	98,81%	613.686.671	98,45%
A1.1 Titoli di Stato	169.915.258	29,07%	172.970.177	27,75%
A1.2 Altri	407.595.086	69,74%	440.716.494	70,70%
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	**1.201.985**	**0,21%**	**480.303**	**0,08%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	733.625	0,13%	215.832	0,04%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	41.840	0,01%	83.355	0,01%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	426.520	0,07%	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	**3.014.198**	**0,52%**	**3.761.501**	**0,60%**
F.1 Liquidità disponibile	2.883.848	0,49%	3.774.270	0,61%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.455.432	1,96%	16.015	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.325.082	-1,94%	-28.784	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**2.753.759**	**0,47%**	**5.451.188**	**0,87%**
G.1 Ratei attivi	2.744.539	0,47%	5.451.319	0,87%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	9.220	0,00%	-131	
TOTALE ATTIVITÀ	**584.480.286**	**100,00%**	**623.379.663**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**428.172**	**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	428.172	26.650
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**627.958**	**1.377.772**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	627.958	1.377.772
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**803.675**	**607.383**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	598.751	596.876
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	204.924	10.507
TOTALE PASSIVITÀ	**1.859.805**	**2.080.471**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**582.620.481**	**621.299.192**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**490.295.049**	**534.460.713**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**54.213.998,281**	**59.463.842,718**
Valore unitario delle quote - Classe A	**9,044**	**8,988**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	**92.325.432**	**86.838.479**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**18.331.079,504**	**17.471.109,664**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**5,037**	**4,970**

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	9.837.232,796
Quote rimborsate	15.087.077,233

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	7.624.933,646
Quote rimborsate	6.764.963,806

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SEZIONE REDDITUALE

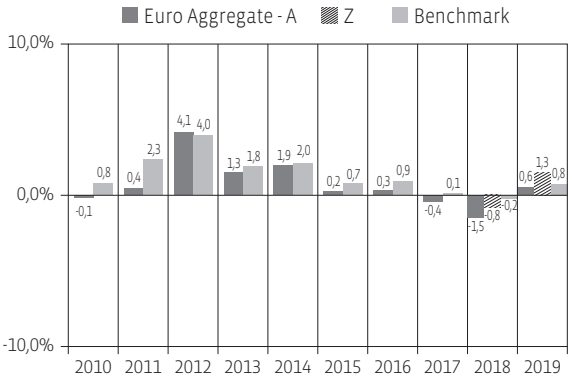
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**11.033.495**		**-2.490.239**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.365.982		13.564.012	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.365.982		13.564.012	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.458.217		-5.565.313	
A2.1 Titoli di debito	1.458.217		-5.551.264	
A2.2 Titoli di capitale			-14.049	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.624.985		-10.244.252	
A3.1 Titoli di debito	1.624.985		-10.244.252	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-415.689		-244.686	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**11.033.495**		**-2.490.239**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**85.848**		**51**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	85.848		51	
B2.1 Titoli di debito	85.848		51	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**85.848**		**51**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-589.884**		**-20.744**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-40.718		-56.117	
C1.1 Su strumenti quotati	67.532		-33.895	
C1.2 Su strumenti non quotati	-108.250		-22.222	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-549.166		35.373	
C2.1 Su strumenti quotati			-23.439	
C2.2 Su strumenti non quotati	-549.166		58.812	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-231.796**		**23.161**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-441.290		3.169	
E.1.1 Risultati realizzati	-270.483		3.169	
E.1.2 Risultati non realizzati	-170.807			
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-6.244	
E.2.1 Risultati realizzati			-6.244	
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	209.494		26.236	
E.3.1 Risultati realizzati	126.930		26.578	
E.3.2 Risultati non realizzati	82.564		-342	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**10.297.663**		**-2.487.771**
G. ONERI FINANZIARI	**-19.649**		**-31.913**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-19.649		-31.913	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**10.278.014**		**-2.519.684**
H. ONERI DI GESTIONE	**-5.987.229**		**-6.047.822**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.288.443		-5.364.739	
Provvigioni di gestione - Classe A	-5.048.024		-4.994.488	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-240.419		-370.251	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-233.977		-249.146	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-348.193		-376.504	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-27.839		-13.670	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-88.777		-43.763	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-42.629**		**-45.677**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1			
I.2 ALTRI RICAVI	2		416	
I.3 ALTRI ONERI	-42.632		-46.093	
Risultato della gestione prima delle imposte		**4.248.156**		**-8.613.183**
L. IMPOSTE	**-6.061**		**-33.685**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-6.061		-33.685	
ALTRE IMPOSTE - Classe A	-5.229		-27.099	
ALTRE IMPOSTE - Classe CLC			-6.586	
ALTRE IMPOSTE - Classe Z	832			
Utile/Perdita dell'esercizio		**4.242.095**		**-8.646.868**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**3.171.737**		**-7.674.814**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**1.070.358**		**-972.055**

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

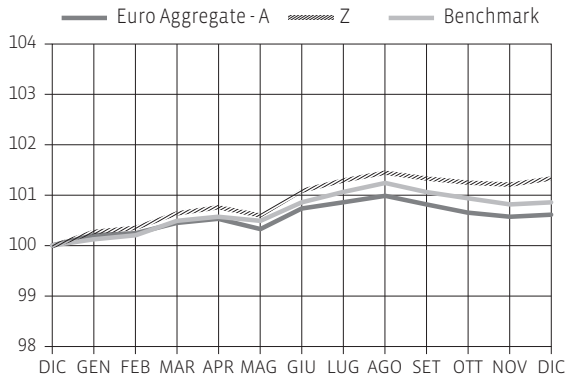
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2019



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 2019		Esercizio 2018		Esercizio 2017	
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,988	4,970	9,124	5,011	9,163	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,044	5,037	8,988	4,970	9,124	5,011
Performance netta dell'esercizio	0,62%	1,35%	-1,49%	-0,82%	-0,43%	N.A. (**)
Performance del benchmark di riferimento (*)	0,85%	0,85%	-0,15%	-0,15%	0,11%	0,11%
Valore massimo della quota	9,079	5,045	9,130	5,015	9,181	5,028
Valore minimo della quota	8,983	4,969	8,986	4,967	9,124	4,997

(*) 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 perfomance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

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

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		
2019	2018	2017
0,31%	0,30%	0,34%

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 13,74%.

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	52.595.403	112.659.755	4.660.100	
- di altri enti pubblici		1.607.888		
- di banche	10.278.580	35.686.688	9.464.590	
- di altri	4.206.452	284.806.100	60.140.627	1.404.161
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	**67.080.435**	**434.760.431**	**74.265.317**	**1.404.161**
- in percentuale del totale delle attività	**11,48%**	**74,38%**	**12,71%**	**0,24%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	67.080.435	434.760.431	74.265.317	1.404.161
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**67.080.435**	**434.760.431**	**74.265.317**	**1.404.161**
- in percentuale del totale delle attività	**11,48%**	**74,38%**	**12,71%**	**0,24%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		4.908.706	
Alimentare		27.187.478	
Assicurativo		2.729.053	
Bancario		55.429.858	
Chimico e idrocarburi		9.816.948	
Commercio		70.415	
Comunicazioni		40.628.938	
Elettronico		44.869.079	
Enti pubblici economici		1.607.888	
Farmaceutico		90.133.284	
Finanziario		13.810.960	
Immobiliare - Edilizio		3.953.870	
Meccanico - Automobilistico		54.231.555	
Minerario e Metallurgico		1.025.880	
Sovranazionali		51.758.705	
Tessile		601.470	
Titoli di Stato		169.915.258	
Trasporti		2.026.680	
Diversi		2.804.319	
Totali		**577.510.344**	

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	422.455.534	430.148.100
- titoli di Stato	176.240.452	180.377.935
- altri	246.215.082	249.770.165
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**422.455.534**	**430.148.100**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	6.021.950	2.100.184	1.552.537
Corona Svedese			897.586
Dollaro Australiano			1.007.378
Dollaro USA		8.690.669	1.836.905
Euro	252.343.529	266.739.954	30.157.272
Sterlina Inglese	118.241		6.044.139
Totale	**258.483.720**	**277.530.807**	**41.495.817**

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: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*	 733.625	 41.840 	 426.520

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	1.259.168
- Liquidità disponibile in divise estere	1.624.680
Totale	**2.883.848**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	149.100
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	5.997
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	11.300.335
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**11.455.432**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-15.675
- 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	-11.300.335
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-9.072
Totale	**-11.325.082**
Totale posizione netta di liquidità	**3.014.198**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.744.539
Rateo su titoli stato quotati	759.236
Rateo su obbligazioni quotate	1.985.303
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	9.220
Rateo plusvalenze forward da cambio	9.219
Arrotondamenti	1
Totale	**2.753.759**

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	37.000.000	37.290.080	6,38%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	26.623.660	27.734.932	4,75%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	26.000.000	26.919.620	4,61%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	24.500.000	24.390.228	4,17%
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	24.144.330	24.071.414	4,12%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	17.000.000	16.964.640	2,90%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	16.700.000	16.676.954	2,85%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	13.500.000	13.495.467	2,31%
SPANISH GOVT 0.05% 18-31/10/2021	EUR	13.004.000	13.108.682	2,24%
DAIMLER AG 0.25% 16-11/05/2020	EUR	12.271.000	12.293.333	2,10%
SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	EUR	12.000.000	12.064.080	2,06%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	10.000.000	10.047.900	1,72%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	9.549.000	9.593.403	1,64%
HEINEKEN NV 2.125% 12-04/08/2020	EUR	8.010.000	8.123.662	1,39%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	8.000.000	8.033.280	1,37%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	7.400.000	7.421.978	1,27%
DNB NOR BANK ASA 4.375% 11-24/02/2021	EUR	7.000.000	7.366.590	1,26%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	7.000.000	7.030.170	1,20%
EFSF 1.75% 13-29/10/2020	EUR	6.305.000	6.419.436	1,10%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	7.250.000	6.237.129	1,07%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 15-15/05/2020	NOK	59.350.000	6.021.950	1,03%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	5.500.000	5.684.030	0,97%
UNIBAIL-RODAMCO 0.125% 18-14/05/2021	EUR	5.600.000	5.617.584	0,96%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	5.500.000	5.583.215	0,96%
ABBOTT IL FIN 0% 18-27/09/2020	EUR	5.500.000	5.507.755	0,94%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	5.500.000	5.503.630	0,94%
BELGIAN 0321 4.25% 11-28/09/2021	EUR	5.000.000	5.424.350	0,93%
SPAIN I/L BOND 0.3% 16-30/11/2021	EUR	5.248.650	5.405.637	0,93%
DIAGEO FIN PLC 0% 17-17/11/2020	EUR	5.300.000	5.309.169	0,91%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	5.275.000	5.287.238	0,91%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	5.200.000	5.241.704	0,90%
HELLENIC T-BILL 0% 19-05/06/2020	EUR	5.000.000	4.995.423	0,86%
RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	4.223.000	4.281.995	0,73%
FIDELITY NATL IN 0.125% 19-03/12/2022	EUR	4.200.000	4.205.460	0,72%
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.089.520	0,70%
BMW FINANCE NV 2% 13-04/09/2020	EUR	4.000.000	4.061.160	0,70%
ENERGA FIN AB 3.25% 13-19/03/2020	EUR	3.750.000	3.776.325	0,65%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	3.672.000	3.732.772	0,64%
SANOFI 0% 19-21/03/2022	EUR	3.700.000	3.719.943	0,64%
GLAXOSMITHKLINE 0% 17-12/09/2020	EUR	3.700.000	3.705.180	0,63%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.429.750	0,59%
FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 16-01/03/2021	EUR	3.149.490	3.198.559	0,55%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	3.000.000	3.041.010	0,52%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	3.000.000	3.022.560	0,52%
FRESENIUS MEDICA 1.125% 14-31/01/2020 CV	EUR	3.000.000	3.001.500	0,51%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	3.000.000	2.998.620	0,51%
HELLENIC T-BILL 0% 19-04/05/2020	EUR	3.000.000	2.997.780	0,51%
E.ON SE 0% 19-24/10/2022	EUR	3.000.000	2.996.670	0,51%
HELLENIC T-BILL 0% 19-11/09/2020	EUR	3.000.000	2.993.030	0,51%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	3.000.000	2.984.700	0,51%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	3.000.000	2.962.500	0,51%

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

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: - *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* - Opzioni - *Swap*		428.172

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		627.958
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	396.830
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	231.128
Totale		**627.958**

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-598.751
Rateo passivo depositario	-27.949
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.186
Rateo passivo stampa prospetti	-120.126
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-401.214
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-20.495
Rateo passivo calcolo quota	-18.781
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-204.924
Rateo interessi passivi su c/c	-14.192
Rateo passivo imposta titoli	-1.768
Rateo minusvalenze su forward da cambio	-180.027
Rateo passivo costi di ricerca	-8.937
Totale	**-803.675**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**534.460.713**	**349.662.309**	**564.306.031**
Incrementi a) sottoscrizioni:	88.922.846	356.474.916	70.201.512
- sottoscrizioni singole	55.758.758	70.394.351	52.369.197
- piani di accumulo	17.498.385	17.002.413	10.701.594
- *switch* in entrata	15.665.703	269.078.152	7.130.721
b) risultato positivo della gestione	3.171.737		
Decrementi a) rimborsi:	136.260.247	164.001.698	283.375.213
- riscatti	109.662.519	138.739.580	95.775.912
- piani di rimborso	1.717.119	1.139.902	849.229
- *switch* in uscita	24.880.609	24.122.216	186.750.072
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		7.674.814	1.470.021
Patrimonio netto a fine periodo	**490.295.049**	**534.460.713**	**349.662.309**
Numero totale quote in circolazione	54.213.998,281		
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.876.816,829		
% Quote detenute da investitori qualificati	3,46%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	258.321,464		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,48%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**86.838.479**	**138.221.216**	
Incrementi a) sottoscrizioni:	38.306.883	38.873.469	243.926.132
- sottoscrizioni singole	38.306.883	38.873.469	74.689.862
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			169.236.270
b) risultato positivo della gestione	1.070.358		479.220
Decrementi a) rimborsi:	33.890.288	89.284.151	106.184.136
- riscatti	33.890.288		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	**92.325.432**	**86.838.479**	**138.221.216**
Numero totale quote in circolazione	18.331.079,504		
Numero quote detenute da investitori qualificati	18.331.079,504		
% 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	91.707.885	15,74%
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	 24.905.501 7.997.846	 4,28% 1,37%

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	1.007.378		115.045	1.122.423		1.142	1.142
Dollaro Canadese			20.497	20.497			
Euro	550.400.901		15.201.051	565.601.952		1.847.630	1.847.630
Sterlina Inglese	6.162.380		-5.898.280	264.100		7.904	7.904
Corona Norvegese	9.674.671		351.353	10.026.024		783	783
Corona Svedese	897.586		113.516	1.011.102			
Dollaro USA	10.569.413		-4.135.225	6.434.188		2.346	2.346
Totale	**578.712.329**		**5.767.957**	**584.480.286**		**1.859.805**	**1.859.805**

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. - OICVM - FIA	1.458.217	61.993	1.624.985	380.377
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R.	85.848			

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:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	108.524		-50.750	
- 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	-480.012	-44.201	118.282	
- *swap*			-108.250	-549.166

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	-186.651	-170.807
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-83.832	
- *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		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	126.930	82.564

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-7.474
- c/c denominato in divise estere	-12.175
Totale	**-19.649**

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	5.048	1,00%			3.591	0,71%		
Provvigione di gestione	Z	240	0,30%						
Provvigione di base	A	5.048	1,00%			3.591	0,71%		
Provvigione di base	Z	240	0,30%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	202	0,00%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	32	0,00%						
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	300	0,10%						
Compenso del depositario	Z	48	0,10%						
5) Spese di revisione del fondo	A	10	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	24	0,00%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	4	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	32	0,00%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z	5	0,00%						
- 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	CLC								
- oneri fiscali doppia imposizione	Z								
- altre	A	30	0,00%						
- altre	CLC								
- altre	Z	5	0,00%						
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	**5.616**	**1,10%**			**3.591**	**0,71%**		
Costi ricorrenti totali	Z	**331**	**0,40%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari		41		0,00%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		41		0,00%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		20			2,44%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	5	0,00%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	1	0,00%						
Totale spese		**6.014**	**1,03%**			**3.591**	**0,62%**		

(*) 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.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

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 2020).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1
I2. Altri ricavi	1
Sopravvenienze attive	2
I3. Altri oneri	2
Sopravvenienze passive	-875
Commissioni deposito cash	-23.663
Oneri conti derivati	-18.094
Totale	**-42.629**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-6.061
Imposta titoli tassati	-6.061
Totale	**-6.061**

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 06/03/2020	A	EUR	285
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	V	EUR	60
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	V	EUR	100
Futures su titoli di debito	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 27/03/2020	V	GBP	30
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2020	V	EUR	15
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 24/01/2020	A	USD	300

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	7.000.000	2
Compravendite a termine	V	GBP	10.750.000	4
Compravendite a termine	V	NOK	10.000.000	1
Compravendite a termine	V	AUD	2.250.000	1

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Informativa sul valore di cambio

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	6.000.000	2
Compravendite 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			40.543		

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	422.455.534
- Vendite	430.148.100
Totale compravendite	**852.603.634**
- Sottoscrizioni	127.229.729
- Rimborsi	170.150.535
Totale raccolta	**297.380.264**
Totale	555.223.370
Patrimonio medio	581.648.926
Turnover portafoglio	**95,46%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Reddito

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2019, il mercato ha beneficiato sia dell'approccio espansivo delle banche centrali, quella americana in primis, sia del ridimensionamento del rischio recessione nonché – sul finire d'anno – dell'allentamento delle tensioni commerciali tra USA e Cina.
In tale contesto tutti i comparti del mercato obbligazionario hanno conseguito risultati positivi.
Il portafoglio del fondo è stato oggetto di una intensa attività di movimentazione, nel corso del periodo di riferimento, pur mantenendo un costante leggero sottopeso di duration concentrato, per i primi mesi dell'anno, su titoli emessi da paesi cosiddetti core con scadenze intermedie (Francia e Germania soprattutto).
Nella seconda parte dell'anno, in seguito all'ulteriore compressione dei tassi sulle scadenze più lunghe, il sottopeso di duration è stato distribuito su tutte le scadenze della curva dei rendimenti.
Oltre al posizionamento in termini di durata media finanziaria, le scelte attive di gestione hanno riguardato: - il posizionamento su titoli indicizzati all'inflazione; - l'allocazione ai tassi statunitensi; - l'esposizione a debito societario, detenuta attraverso titoli a breve scadenza di emittenti con elevato standing creditizio.
La performance dell'anno è risultata positiva ma leggermente inferiore a quella del parametro di riferimento: il sottopeso di duration e l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione hanno penalizzato il risultato del portafoglio rispetto a quello realizzato dal benchmark.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, sulla base dell'attuale quadro macroeconomico si ritiene opportuno mantenere in portafoglio, almeno nel corso dei primi mesi del 2020, il sottopeso di duration, l'allocazione a titoli indicizzati all'inflazione e l'esposizione ai tassi USA (detenuta tramite strumenti finanziari derivati).

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 (positiva) pari a Euro 27.519.503,00.
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 30/12/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**99.467.071**	**97,40%**	**67.861.680**	**96,70%**
A.1 Titoli di debito	99.467.071	97,40%	67.861.680	96,70%
A1.1 Titoli di Stato	72.651.930	71,14%	51.662.739	73,62%
A1.2 Altri	26.815.141	26,26%	16.198.941	23,08%
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	**16.736**	**0,02%**		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	16.736	0,02%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**2.134.439**	**2,09%**	**1.730.331**	**2,47%**
F.1 Liquidità disponibile	1.950.514	1,91%	1.729.681	2,47%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	225.207	0,22%	16.450	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-41.282	-0,04%	-15.800	-0,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**504.807**	**0,49%**	**587.120**	**0,84%**
G.1 Ratei attivi	504.807	0,49%	587.120	0,84%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	**102.123.053**	**100,00%**	**70.179.131**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**270.864**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**19.525**	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	19.525	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**105.418**	**20.953**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	105.418	20.953
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**125.270**	**86.730**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	117.402	83.778
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	7.868	2.952
TOTALE PASSIVITÀ	**521.077**	**107.683**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**101.601.976**	**70.071.448**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**5.012.088,369**	**3.636.154,409**
Valore unitario delle quote - Classe A	**20,271**	**19,271**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	2.308.366,319
Quote rimborsate	932.432,359

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

SEZIONE REDDITUALE

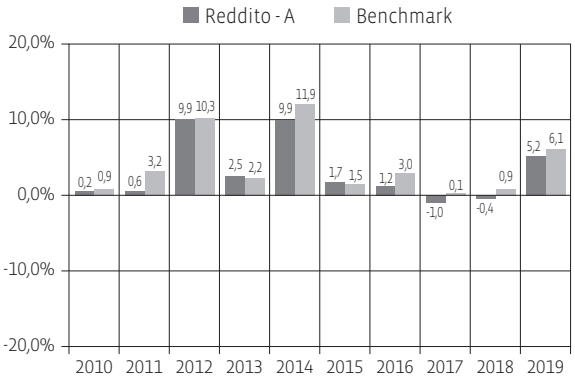
	Relazione al 30/12/2019		Relazione al 28/12/2018	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**4.930.631**		**516.442**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.318.722		1.705.996	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.318.722		1.705.996	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.192.914		-151.480	
A2.1 Titoli di debito	1.192.914		-151.480	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.079.461		-669.683	
A3.1 Titoli di debito	3.079.461		-669.683	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-660.466		-368.391	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**4.930.631**		**516.442**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**104.813**		**103.856**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	104.813		103.856	
C1.1 Su strumenti quotati	104.813		103.856	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**17.046**		**-6.872**	
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	17.046		-6.872	
E.3.1 Risultati realizzati	431		833	
E.3.2 Risultati non realizzati	16.615		-7.705	
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		**5.052.490**		**613.426**
G. ONERI FINANZIARI	**-889**		**-2.478**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-889		-2.478	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**5.051.601**		**610.948**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.004.798**		**-882.283**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-870.646		-765.684	
Provvigioni di gestione - Classe A	-870.646		-765.684	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-34.826		-28.986	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.826		-43.110	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.383		-5.843	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-41.117		-38.660	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-35.778**		**-38.489**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI			208	
I.3 ALTRI ONERI	-35.778		-38.697	
Risultato della gestione prima delle imposte		**4.011.025**		**-309.824**
L. IMPOSTE			**-679**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE			-679	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**4.011.025**		**-310.502**

EUROMOBILIARE REDDITO

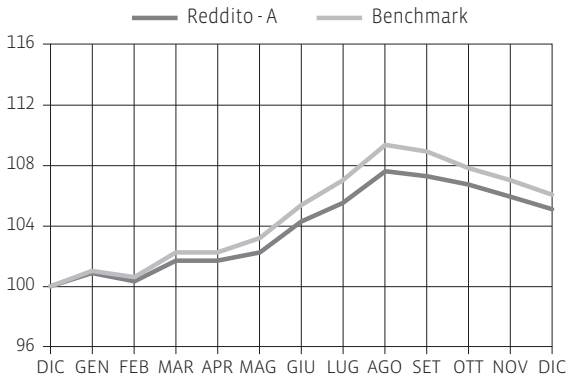
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2019



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 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A	Esercizio 2017 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	19,271	19,343	19,545
Valore quota alla fine dell'esercizio	20,271	19,271	19,343
Performance netta dell'esercizio	5,19%	-0,37%	1,03%
Performance del benchmark di riferimento (*)	6,13%	0,88%	0,09%
Valore massimo della quota	20,787	19,555	19,567
Valore minimo della quota	19,207	19,029	19,090

(*) 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 perfomance 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		
2019	2018	2017
1,70%	1,11%	1,35%

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 41,08%.

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	31.672.428	40.979.502		
- di altri enti pubblici		1.504.930		
- di banche	1.425.977	8.269.199		
- di altri		13.606.470	2.008.565	
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	**33.098.405**	**64.360.101**	**2.008.565**	
- in percentuale del totale delle attività	**32,41%**	**63,02%**	**1,97%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	33.098.405	64.360.101	2.008.565	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**33.098.405**	**64.360.101**	**2.008.565**	
- in percentuale del totale delle attività	**32,41%**	**63,02%**	**1,97%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		300.891	
Bancario		9.695.176	
Elettronico		3.053.318	
Enti pubblici economici		1.504.930	
Farmaceutico		4.714.502	
Sovranazionali		7.247.575	
Titoli di Stato		72.651.930	
Trasporti		298.749	
Totali		**99.467.071**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	80.874.262	51.384.791
- titoli di stato	65.291.049	48.435.528
- altri	15.583.213	2.949.263
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**80.874.262**	**51.384.791**

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

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
Euro	29.584.098	18.477.643	51.405.330
Totale	**29.584.098**	**18.477.643**	**51.405.330**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

	Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *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 - Futures - Opzioni - *Swap*		16.736	

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			16.736		

EUROMOBILIARE REDDITO

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 ettivi 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	1.857.263
- Liquidità disponibile in divise estere	93.251
Totale	**1.950.514**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	224.510
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	697
- 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	**225.207**
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	-41.282
- 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	**-41.282**
Totale posizione netta di liquidità	**2.134.439**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	504.807
Rateo su titoli stato quotati	315.817
Rateo su obbligazioni quotate	188.990
G2. Risparmio d'mposta	
G3. Altre	
Totale	**504.807**

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	7.000.000	7.308.140	7,16%
ITALY CTZS 0% 18-30/03/2020	EUR	7.000.000	7.007.688	6,86%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	4.230.600	4.604.754	4,51%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	4.000.000	4.165.880	4,08%
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	3.500.000	4.026.540	3,94%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	4.000.000	3.988.314	3,91%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	3.698.720	3,62%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	2.600.000	3.241.004	3,17%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	3.000.000	3.135.060	3,07%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.900.000	2.915.455	2,86%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	2.500.000	2.701.800	2,65%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	2.600.000	2.617.264	2,56%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	2.000.000	2.137.320	2,09%
EUROPEAN INVT BK 0.375% 18-15/05/2026	EUR	2.000.000	2.068.140	2,03%
ITALY BOTS 0% 19-30/04/2020	EUR	2.000.000	2.002.558	1,96%
HELLENIC T-BILL 0% 19-07/02/2020	EUR	2.000.000	2.000.180	1,96%
HELLENIC T-BILL 0% 19-11/12/2020	EUR	2.000.000	1.996.475	1,96%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	1.750.000	1.773.922	1,74%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.400.000	1.728.272	1,69%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	1.500.000	1.701.645	1,67%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.612.905	1,58%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	1.500.000	1.510.800	1,48%
GLAXOSMITHKLINE 19-23/09/2021 FRN	EUR	1.500.000	1.510.125	1,48%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	1.500.000	1.498.589	1,47%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.000.000	1.079.680	1,06%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	1.062.060	1,04%
SLOVAKIA GOVT 0.75% 19-09/04/2030	EUR	1.000.000	1.052.120	1,03%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	1.000.000	1.035.370	1,01%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	1.000.000	1.026.060	1,01%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.018.470	1,00%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	1.015.700	1,00%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	1.000.000	1.011.450	0,99%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	1.000.000	1.008.020	0,99%
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	1.000.000	1.007.840	0,99%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	1.000.000	1.007.520	0,99%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	1.000.000	1.004.790	0,98%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	1.001.370	0,98%
ITALY BOTS 0% 19-31/01/2020	EUR	1.000.000	1.000.903	0,98%
HELLENIC T-BILL 0% 19-03/01/2020	EUR	1.000.000	998.425	0,98%
HELLENIC T-BILL 0% 19-11/09/2020	EUR	1.000.000	997.677	0,98%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	968.992	0,95%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	792.865	0,78%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	605.435	0,59%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	500.000	596.665	0,58%
IRISH GOVT 1.5% 19-15/05/2050	EUR	500.000	572.275	0,56%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	505.050	557.030	0,55%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 11-04/07/2021	EUR	500.000	529.245	0,52%
ESM 0.75% 17-15/03/2027	EUR	500.000	528.770	0,52%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	528.185	0,52%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	500.000	527.235	0,52%

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	270.864
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	270.864
Totale	**270.864**

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: - *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* - Opzioni - *Swap*	19.525	

EUROMOBILIARE REDDITO

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: - *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* - Opzioni - *Swap*			19.525		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		105.418
Rimborsi - Classe A	02 gennaio 2020	72.250
Rimborsi - Classe A	03 gennaio 2020	33.168
Totale		**105.418**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-117.402
Rateo passivo depositario	-4.914
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.523
Rateo passivo stampa prospetti	-20.112
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-82.551
Rateo passivo calcolo quota	-3.302
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-7.868
Rateo interessi passivi su c/c	-1.508
Rateo passivo costi di ricerca	-6.360
Totale	**-125.270**

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

	Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo	**70.071.448**	**77.363.608**	**108.393.752**
Incrementi a) sottoscrizioni:	46.199.357	15.655.281	11.783.515
- sottoscrizioni singole	36.499.745	10.680.321	6.356.366
- piani di accumulo	3.298.209	3.229.773	4.000.059
- *switch* in entrata	6.401.403	1.745.187	1.427.090
b) risultato positivo della gestione	4.011.025		
Decrementi a) rimborsi:	18.679.854	22.636.938	41.616.394
- riscatti	15.657.070	18.853.094	29.106.889
- piani di rimborso	68.760	80.000	460.900
- *switch* in uscita	2.954.024	3.703.844	12.048.605
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		310.503	1.197.265
Patrimonio netto a fine periodo	**101.601.976**	**70.071.448**	**77.363.608**
Numero totale quote in circolazione	5.012.088,369		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	25.997,448		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,52%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	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	53.157.516	52,32%
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	7.418.256	7,30%

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
Dollaro USA	16.736		-40.584	-23.848	270.864	20.131	290.995
Euro	99.467.071		2.586.578	102.053.649		229.800	229.800
Sterlina Inglese			46.340	46.340		282	282
Yen Giapponese			46.652	46.652			
Corona Svedese			260	260			
Totale	**99.483.807**		**2.639.246**	**102.123.053**	**270.864**	**250.213**	**521.077**

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	1.192.914	4.318	3.079.461	
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

	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	-355.697		75.522	
- 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	-327.019	22.250	29.291	
- *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		
Strumenti finanziari derivati 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 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		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	431	16.615

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-889
Totale	**-889**

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

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	871	1,01%			614	0,71%		
Provvigioni di base	871	1,01%			614	0,71%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	35	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	52	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	6	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	6	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**981**	**1,13%**			**614**	**0,71%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	24		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	24		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			3,13%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	44	0,02%						
Totale spese	**1.006**	**1,16%**			**614**	**0,71%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo 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 2020).

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
Interessi su disponibilità liquide c/c	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-35.778
Sopravvenienze passive	-1
Commissioni deposito cash	-25.754
Oneri conti derivati	-10.022
Arrotondamenti	-1
Totale	**-35.778**

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 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2020	A	USD	40
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 06/03/2020	V	EUR	35
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	V	EUR	30
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2020	A	USD	60
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2020	A	USD	25
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2020	A	USD	80
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	V	EUR	180
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	V	EUR	32
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2020	V	EUR	11
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 24/01/2020 1	V	USD	115
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 24/01/2020 1	A	USD	100
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT US LONG BOND FUT (CBT) 24/01/2020 15	V	USD	20
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 24/01/2020	A	EUR	50
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 21/02/2020	V	EUR	50

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			24.289		

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	80.874.262
- Vendite	51.384.791
Totale compravendite	**132.259.053**
- Sottoscrizioni	46.199.357
- Rimborsi	18.679.854
Totale raccolta	**64.879.211**
Totale	67.379.842
Patrimonio medio	86.676.103
Turnover portafoglio	**77,74%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 30 dicembre 2019, 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 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha iniziato la sua operatività nel mese di luglio 2019. Da allora ha messo a segno una performance positiva spiegata dal restringimento degli spread registrato da tutti i segmenti del mercato obbligazionario e, in particolare, dal debito corporate ad alto rendimento.
Essendo in fase di implementazione, il portafoglio ha realizzato una performance relativa negativa rispetto al proprio parametro di riferimento.
Ad oggi, la gestione ha portato a termine la fase di investimento e la composizione settoriale e geografica dello stesso risulta pressoché allineata al benchmark.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Si preferisce quindi mantenersi in linea con il parametro di riferimento. Eventuali modifiche potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici. L'attività di analisi e attenta selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

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 (positiva) pari a Euro 47.881.959,00.
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 EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**46.492.905**	**96,47%**
A.1 Titoli di debito	46.492.905	96,47%
A1.1 Titoli di Stato		
A1.2 Altri	46.492.905	96,47%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**938.018**	**1,95%**
F.1 Liquidità disponibile	938.018	1,95%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**764.602**	**1,59%**
G.1 Ratei attivi	764.602	1,59%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	**48.195.525**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019
	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	**13.630**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	13.630
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**33.309**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.434
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	6.875
TOTALE PASSIVITÀ	**46.939**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**48.148.586**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	**48.148.586**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**9.572.804,268**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**5,030**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE Z	
Quote emesse	10.642.309,837
Quote rimborsate	1.069.505,569

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**373.282**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	832.393	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	832.393	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-266.114	
A2.2 Titoli di capitale	-266.114	
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-192.997	
A3.1 Titoli di debito	-192.997	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**373.282**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**373.282**
G. ONERI FINANZIARI		
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		**373.282**
H. ONERI DI GESTIONE	**-94.371**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-62.623	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-62.623	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.350	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-12.426	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-934	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.038	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-5.084**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-5.084	
Risultato della gestione prima delle imposte		**273.827**
L. IMPOSTE	**-7.200**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-7.200	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**266.627**

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,030
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,030
Valore minimo della quota	4,912

(*) 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 22/07/2019.

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 ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo dello 1,49%.

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

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD 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	5.125.018	2.545.545		
- di altri	2.970.128	31.082.838	3.656.710	1.112.666
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	**8.095.146**	**33.628.383**	**3.656.710**	**1.112.666**
- in percentuale del totale delle attività	**16,80%**	**69,78%**	**7,59%**	**2,31%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	8.095.146	33.628.383	3.656.710	1.112.666
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**8.095.146**	**33.628.383**	**3.656.710**	**1.112.666**
- in percentuale del totale delle attività	**16,80%**	**69,78%**	**7,59%**	**2,31%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		318.128	
Alimentare		1.253.002	
Bancario		7.670.563	
Chimico e idrocarburi		4.363.468	
Commercio		1.050.898	
Comunicazioni		7.423.410	
Elettronico		2.921.220	
Farmaceutico		3.023.481	
Finanziario		4.134.793	
Immobiliare - Edilizio		1.467.607	
Meccanico - Automobilistico		2.414.554	
Minerario e Metallurgico		2.295.581	
Tessile		647.145	
Trasporti		785.498	
Diversi		6.723.557	
Totali		**46.492.905**	

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	60.045.650	11.381.844
- titoli di stato		
- altri	60.045.650	11.381.844
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**60.045.650**	**11.381.844**

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	11.837.048	34.655.857	
Totale	**11.837.048**	**34.655.857**	

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	938.018
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**938.018**
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	**938.018**

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	764.602
Rateo su obbligazioni quotate	764.602
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	**764.602**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	9.500.000	9.430.061	7,83%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	900.000	1.072.791	2,23%
VRX ESCROW CORP 4.5% 15-15/05/2023	EUR	952.000	964.386	2,00%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	848.000	943.849	1,96%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	778.000	781.213	1,62%
DKT FINANCE 7% 18-17/06/2023	EUR	725.000	766.223	1,59%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	807.000	750.421	1,56%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	690.000	735.457	1,53%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	620.000	665.111	1,38%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	600.000	649.842	1,35%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	600.000	633.096	1,31%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	600.000	631.734	1,31%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	618.750	1,28%
THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	EUR	600.000	600.846	1,25%
TELECOM ITALIA 5.25% 10-10/02/2022	EUR	500.000	553.265	1,15%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	496.000	542.361	1,13%
INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	1.050.000	531.925	1,10%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	500.000	530.215	1,10%
CROWN EUROPEAN 4% 14-15/07/2022	EUR	456.000	491.513	1,02%
CASINO GUICHARD 4.561% 13-25/01/2023	EUR	500.000	490.225	1,02%
TEVA PHARM FNC 3.25% 18-15/04/2022	EUR	484.000	488.617	1,01%
ALGECO SCOTSMAN 6.5% 18-15/02/2023	EUR	479.000	477.443	0,99%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	437.000	457.452	0,95%
SES 16-29/12/2049	EUR	423.000	449.150	0,93%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	427.000	434.169	0,90%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	400.000	429.208	0,89%
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	415.000	422.354	0,88%
ELIS SA 1.875% 18-15/02/2023	EUR	400.000	413.920	0,86%
UNITED GROUP 4.375% 17-01/07/2022	EUR	402.000	409.590	0,85%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	522.000	408.173	0,85%
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	449.000	05.402	0,84%
MEDIOBANCA SPA 5.75% 13-18/04/2023	EUR	348.000	395.624	0,82%
COTY INC 4% 18-15/04/2023	EUR	383.000	392.598	0,82%
CONTOURGLOB PWR 3.375% 18-01/08/2023	EUR	380.000	391.362	0,81%
SPCM SA 2.875% 15-15/06/2023	EUR	385.000	387.995	0,81%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	350.000	382.795	0,79%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	350.000	379.547	0,79%
TDC A/S 5% 12-02/03/2022	EUR	346.000	377.912	0,78%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	350.000	367.664	0,76%
TEOLLISUUDEN VOI 2.625% 16-13/01/2023	EUR	346.000	366.909	0,76%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	350.000	366.327	0,76%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	351.000	363.854	0,76%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	350.000	363.114	0,75%
AUTODIS SA 4.375% 16-01/05/2022	EUR	360.000	361.033	0,75%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	350.000	360.041	0,75%

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DIGI COMMUNICATIONS NV 5% 16-15/10/2023	EUR	350.000	359.257	0,75%
HERTZ HOLDGS BV 5.5% 18-30/03/2023	EUR	345.000	358.745	0,74%
ALTICE FINANCING 5.25% 15-15/02/2023	EUR	350.000	357.444	0,74%
BANCO BPM SPA 17-21/09/2027 FRN	EUR	344.000	357.388	0,74%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	352.000	356.826	0,74%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	351.000	355.721	0,74%
BANCO BPM SPA 1.75% 18-24/04/2023	EUR	351.000	354.005	0,74%
EC FINANCE 2.375% 17-15/11/2022	EUR	350.000	353.615	0,73%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	300.000	345.588	0,72%
CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	EUR	300.000	342.471	0,71%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	348.000	339.439	0,70%
IPD 3 BV 4.5% 17-15/07/2022	EUR	326.000	332.478	0,69%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	300.000	331.605	0,69%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	309.000	327.262	0,68%
CBR FASHION FIN 5.125% 17-01/10/2022	EUR	313.000	321.075	0,67%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	300.000	320.652	0,67%
FINMECCANICA FIN 5.25% 09-21/01/2022	EUR	290.000	319.681	0,66%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	400.000	318.128	0,66%
AKELIUS RESIDENT 18-05/10/2078 FRN	EUR	300.000	317.880	0,66%
MAXEDA DIY 6.125% 17-15/07/2022	EUR	327.000	317.174	0,66%
BANKIA 17-15/03/2027	EUR	300.000	315.954	0,66%
K&S AG 3% 12-20/06/2022	EUR	300.000	313.902	0,65%
GETLINK SE 3.625% 18-01/10/2023	EUR	300.000	312.594	0,65%
CPI PROPERTY GRO 18-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	312.429	0,65%
VALLOUREC SA 6.625% 17-15/10/2022	EUR	354.000	311.017	0,65%
FORTUNE STAR 4.35% 19-06/05/2023	EUR	300.000	305.997	0,64%
ADLER REAL EST 1.875% 18-27/04/2023	EUR	300.000	305.652	0,63%
NOVOMATIC AG 1.625% 16-20/09/2023	EUR	300.000	304.101	0,63%
CROWN EUROPEAN 0.75% 19-15/02/2023	EUR	300.000	300.093	0,62%
PLATIN 1426 GMBH 5.375% 17-15/06/2023	EUR	292.000	294.380	0,61%
FEDERAL-MOGUL HO 4.875% 17-15/04/2022	EUR	287.000	291.532	0,61%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	300.000	287.481	0,60%
MULHACEN PTE LTD 6.5% 18-01/08/2023	EUR	350.000	287.430	0,60%
OCI NV 5% 18-15/04/2023	EUR	276.000	286.618	0,60%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	280.000	284.998	0,59%
EPHIOS HOLDCO II 8.25% 15-01/07/2023	EUR	261.000	273.322	0,57%
BANCA IFIS SPA 17-17/10/2027 FRN	EUR	278.000	266.013	0,55%
ENERGY PRO AS 4% 17-07/12/2022	EUR	258.000	263.679	0,55%
BANIJAY GROUP SAS 4% 17-01/07/2022	EUR	255.000	259.967	0,54%
TRAVELEX FINACNG 8% 17-15/05/2022	EUR	246.000	252.211	0,52%
SAPPI PAPIER HOL 4% 16-01/04/2023	EUR	245.000	249.866	0,52%
GARFUNKELUX HOLD 7.5% 15-01/08/2022	EUR	250.000	249.450	0,52%
BALDER 17-07/03/2078 FRN	EUR	240.000	245.014	0,51%
CROWN EUROPEAN 2.25% 18-01/02/2023	EUR	234.000	243.798	0,51%
INFOR US INC 5.75% 16-15/05/2022	EUR	240.000	243.312	0,51%

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD 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		13.630
Rimborsi	02 gennaio 2020	9.362
Rimborsi	03 gennaio 2020	4.268
Totale		**13.630**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-26.434
Rateo passivo depositario	-2.329
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.865
Rateo passivo stampa prospetti	-934
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-11.741
Rateo passivo calcolo quota	-1.565
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-6.875
Rateo interessi passivi su c/c	-294
Rateo passivo imposta titoli	-6.581
Totale	**-33.309**

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe Z		
		Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	53.189.579
	- sottoscrizioni singole	53.189.579
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	266.627
Decrementi	a) rimborsi:	5.307.620
	- riscatti	5.307.620
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**48.148.586**
Numero totale quote in circolazione		9.572.804,268
Numero quote detenute da investitori qualificati		9.572.804,268
% 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

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	46.492.905		1.702.620	48.195.525		46.939	46.939
Totale	**46.492.905**		**1.702.620**	**48.195.525**		**46.939**	**46.939**

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	-266.114		-192.997	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	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	63	0,13%						
Provvigioni di base	63	0,13%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	8	0,02%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	12	0,03%						
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	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**94**	**0,20%**						
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	7	0,02%						
Totale spese	**101**	**0,21%**						

(*) 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 2020).

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-5.084
Commissioni deposito cash	-5.083
Arrotondamenti	-1
Totale	**-5.084**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-7.200
Imposta titoli tassati	-7.200
Totale	**-7.200**

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
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	60.612.282
- Vendite	11.381.844
Totale compravendite	**71.994.126**
- Sottoscrizioni	53.189.579
- Rimborsi	5.307.620
Totale raccolta	**58.497.199**
Totale	13.496.927
Patrimonio medio	47.920.440
Turnover portafoglio	**28,17%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Building a better working world

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 Short Term High Yield 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 Euro Short Term High Yield Bond" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale per il periodo dal 22 luglio 2019, data di avvio dell'operatività Fondo, al 30 dicembre 2019 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 30 dicembre 2019 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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2019, 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 Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2019 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 Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2019 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, 11 marzo 2020

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE
ASSET MANAGEMENT SGR

Euromobiliare
Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosgr.it

Corso Monforte 34, 20122 Milano ▪ tel. +39.02.62084.1 ▪ fax +39.02.62084967 ▪ cap. soc. euro 6.456.250 i.v. ▪ R.E.A. Milano 1156521 ▪ C.F. e Reg. Imp. 07392830159 ▪ P. IVA 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.eurosgr.it