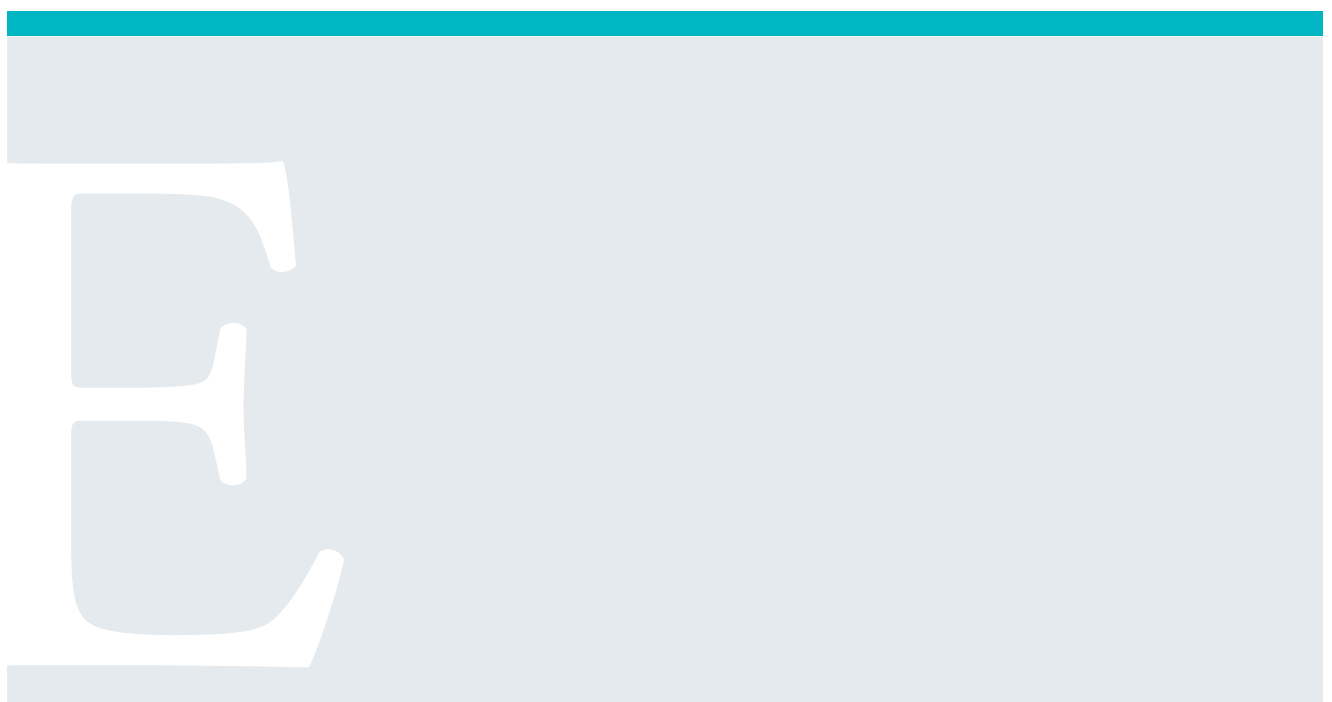


Relazioni semestrali

2021

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	pag. 3
QUADRO MACROECONOMICO	pag. 3
LE PROSPETTIVE 2021	pag. 4
EVENTI DEL PERIODO	pag. 4
FONDI FLESSIBILI	
Euromobiliare Emerging Markets Bond	pag. 6
Euromobiliare Obiettivo 2023	pag. 10
Euromobiliare Flessibile Obbligazionario	pag. 14
Euromobiliare Flessibile Azionario	pag. 18
Euromobiliare Science 4 Life	pag. 22
Euromobiliare Progetto 2021	pag. 26
Euromobiliare Progetto 2021 Atto II	pag. 30
Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	pag. 35
Euromobiliare Strategia Flessibile Value	pag. 39
Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	pag. 42
Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	pag. 47
Euromobiliare Short Term 2021	pag. 51
Euromobiliare Equity Mid Small Cap	pag. 56
Euromobiliare Smart 2024	pag. 60
Euromobiliare Accumulo Smart 50	pag. 64
Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II	pag. 68
Euromobiliare Smart 2023	pag. 72
Euromobiliare Equity Selected Dividend	pag. 76
Euromobiliare Cities 4 Future	pag. 80
Euromobiliare Innovation 4 Future	pag. 84
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo	pag. 88
Euromobiliare Fidelity China Evolution	pag. 92
Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus	pag. 96
Euromobiliare Smart 2026	pag. 100
Euromobiliare Digital Trends	pag. 104
Euromobiliare Valore 2027	pag. 108
Euromobiliare Accumulo Digital Evolution	pag. 112
Euromobiliare Fidelity China Evolution - Atto II	pag. 117
FONDI AZIONARI	
Euromobiliare Azioni Italiane	pag. 121
Euromobiliare PIR Italia Azionario	pag. 125
Euromobiliare Global Trends ESG	pag. 129
FONDI BILANCIATI	
Euromobiliare Green 4 Planet	pag. 134
Euromobiliare Flessibile 60	pag. 138
Euromobiliare PIR Italia Flessibile	pag. 142
Euromobiliare Flessibile 30	pag. 147
FONDI OBBLIGAZIONARI	
Euromobiliare Euro Aggregate	pag. 151
Euromobiliare Reddito	pag. 155
Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond	pag. 159

Nota Illustrativa

Il presente prospetto, 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 Semestrali al 30 giugno 2021 dei Fondi comuni di investimento mobiliare aperti appartenenti al Sistema Euromobiliare gestiti da Euromobiliare Asset Management SGR SpA.

Il documento riporta, per ciascun Fondo, un commento relativo alla gestione, una Situazione Patrimoniale ed un elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio.

La situazione Patrimoniale è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali.

Quadro Macroeconomico

Al giro di boa del 2021 le performance degli asset finanziari riflettono uno scenario di ripresa da manuale in cui è il comparto azionario a rappresentare di gran lunga il miglior investimento anche aggiustato per il rischio. I mercati hanno incorporato l'uscita dalla fase recessiva resa evidente da dati economici che hanno sorpreso in positivo e indicatori ciclici robusti. A completare il quadro politiche monetarie ancora largamente espansive e stimoli fiscali che, sulle due sponde dell'Atlantico, non hanno precedenti nella storia recente.

La crescita globale nel primo semestre si attesta su livelli ampiamente superiori al potenziale grazie alla forza del comparto manifatturiero, alla ripresa del commercio internazionale ed alla tenuta dei servizi. Motore dell'espansione l'economia statunitense, che raccoglie il testimone da quella cinese e registra un vero e proprio *boom* grazie al successo straordinario della campagna vaccinale ed a *policy maker* determinati a colmare in tempi brevi l'*output gap*. Poderosa l'accelerazione della congiuntura, messa bene in evidenza sia dall'impennata nella fiducia delle imprese, che ha spinto l'ISM manifatturiero e servizi sui livelli più alti rispettivamente dal 1983 e dal 1997, sia dalla creazione di nuovi posti di lavoro, che in marzo ha sfiorato il milione di unità.

Partenza d'anno più difficoltosa per l'economia europea, in contrazione anche nel primo trimestre sulla scorta di una terza ondata pandemica che ha reso necessarie restrizioni alla mobilità nei principali paesi. La progressive riaperture e il deciso aumento del tasso di somministrazione di massa dei vaccini sono andati di pari passo con la ripresa del momentum ciclico, efficacemente segnalato dagli indici di fiducia delle imprese, in costante miglioramento non solo nel comparto manifatturiero ma anche in quello dei servizi. Questo dovrebbe tradursi in una netta accelerazione del PIL dal secondo trimestre.

Come da attese con il ritorno alla crescita si è assistito ad un balzo dell'inflazione a partire dagli USA, dove l'indice dei prezzi al consumo (CPI headline) in maggio è salito al 5,0%, secondo dato più alto dal 1990, sulla scorta di un facile confronto con l'anno scorso, di persistenti pressioni al rialzo sui prezzi delle materie prime e di colli di bottiglia alla produzione. Questa fiammata inflattiva per ora non ha destato particolari preoccupazioni fra gli investitori che sono allineati all'ipotesi della Federal Reserve di un movimento di natura transitoria.

L'orientamento delle banche centrali è rimasto complessivamente ancora molto espansivo, ma la fase di accomodamento monetario globale e sincronizzato appare ormai conclusa. In Cina le autorità monetarie hanno drenato liquidità dal sistema già da inizio anno, la banca centrale canadese in maggio ha intrapreso la riduzione del programma di acquisti, la Federal Reserve ha avviato in giugno la discussione sul *tapering* che potrebbe concretizzarsi a fine anno. La BCE invece appare per ora determinata a proseguire nell'espansione del suo bilancio a ritmi sostenuti almeno a marzo 2022.

In questo contesto l'indice azionario globale (MSCI AC WORLD) ha messo a segno un rialzo superiore al 13%. S&P500, Nasdaq 100 e Dax hanno toccato in giugno nuovi record storici, mentre i principali listini europei hanno chiuso il semestre poco distanti dai massimi dell'anno. A sostenere il rally una crescita degli utili aziendali che è letteralmente esplosa e si è assestata abbondantemente sulla doppia cifra grazie sia ad un effetto base favorevole (confronto con valori depressi 12 mesi orsono) che a continue revisioni al rialzo da parte dei previsori. Le maggiori revisioni al rialzo degli EPS sono state appannaggio di energy, materie prime e finanziari. Non sorprende quindi che in termini di settori e stili azionari ciclici, finanziari e *value* abbiano largamente dominato in questi primi sei mesi del 2021.

A testimoniare il superamento della crisi pandemica è anche la salita dei rendimenti governativi sulle scadenze intermedie e lunghe che, pur in quadro di ampio accomodamento monetario, hanno preso nota dell'accelerazione congiunturale in atto. Questa dinamica, tipica delle fasi di uscita dalle recessioni, si è tradotta in un bilancio piuttosto deludente per il reddito fisso che chiude il semestre in territorio negativo. Fa eccezione il segmento High Yield, meno penalizzato dall'avverso effetto *duration*, e favorito da differenziali di credito in modesta contrazione, rientrati ormai su livelli pre-Covid.

Le prospettive 2021

Nelle ultime settimane vero protagonista è stato il reddito fisso all'insegna di un trend di appiattimento delle curve dei rendimenti che aveva preso avvio già a metà del secondo trimestre. Il rendimento del Treasury decennale è sceso in area 1,40%, circa 30 punti base al di sotto del massimo di fine marzo, sintesi tra componente reale fortemente negativa (-0,90%) e aspettative d'inflazione sopra la faticosa soglia del 2% (2,30%), che rappresenta quanto desiderato dalla banca centrale. Nella seconda parte dell'anno, l'obbligazionario sarà perciò chiamato a trovare un nuovo equilibrio tra dinamica dei prezzi al consumo e normalizzazione della politica monetaria.

Contemporaneamente hanno ripreso slancio i temi di crescita secolare in ambito azionario. Questa leadership altalenante fra temi ciclici e non, costituisce uno dei classici sintomi di un mercato che sta transitando verso un contesto di fisiologica stabilizzazione dei ritmi di espansione macro e micro economica.

Per quanto concerne il comparto azionario è innegabile che i multipli abbiano raggiunto livelli storicamente elevati. Altamente probabile, a giudicare dai cicli borsistici precedenti, che nei prossimi mesi si entri in una fase di compressione del rapporto prezzo/utile. Ragionevole pertanto mettere in conto qualche battuta d'arresto e comunque ritorni più modesti rispetto alla prima metà del 2021.

Nell'ambito del credito lo spazio di restringimento dei differenziali è limitato dai livelli correnti. È il *carry* ha rappresentare il motore di performance all'interno sia dell' High Yield che dell' Investment Grade.

In prospettiva dunque lo scenario resta improntato alla crescita grazie all'impulso di consumi e investimenti, ma in termini di accelerazione economica, dei profitti aziendali e degli stimoli monetari dovremmo aver raggiunto un picco di espansione. Sullo sfondo potenziali rischi dettati da sviluppi inattesi sul fronte delle varianti Covid, un rallentamento cinese più deciso delle aspettative o rapido aumento del premio per il rischio inflazione.

Eventi del periodo

Nel corso del primo semestre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate:

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Accumulo Digital Evolution Euromobiliare Valore 2027	15/12/2020	01/03/2021	Istituzione fondi
Euromobiliare Fidelity China Evolution - Atto II	02/02/2021	08/03/2021	Istituzione fondo
Sistema Euromobiliare	26/02/2021	08/03/2021	Adeguamento della documentazione di offerta alle disposizioni dettate dal Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità (ESG) nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR).

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Opportunity 2022 Euromobiliare Flessibile 60	25/03/2021	21/06/2021	Fusione per incorporazione di Euromobiliare Opportunity 2022 in Euromobiliare Flessibile 60
Euromobiliare European Banks	25/03/2021	21/06/2021	Trasformazione di Euromobiliare European Banks in Euromobiliare Global Trends ESG
Euromobiliare Emerging Markets Bond Euromobiliare Flessibile Obbligazionario Euromobiliare Flessibile Azionario	25/03/2021	21/06/2021	Incremento di alcuni limiti minimi di investimento già presenti nelle rispettive politiche di investimento
Sistema Euromobiliare	25/03/2021	21/06/2021	Introduzione della possibilità di sospendere il rimborso delle quote dei fondi in caso di richieste di rimborso di importo cumulato superiore al 5% del valore complessivo del fondo.

FONDI FLESSIBILI

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Protagoniste sui mercati obbligazionari del primo semestre 2021 le aspettative di rialzo dell'inflazione e le politiche monetarie seguite dalle principali banche centrali. Infatti nei primi mesi del 2021, il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. La reazione composta da parte delle banche centrali ha contribuito però a mitigare la volatilità dei mercati mentre l'accelerazione della congiuntura economica ha favorito le obbligazioni ad elevato rendimento che hanno beneficiato della riduzione degli spread creditizi.

Anche l'andamento delle obbligazioni dei paesi emergenti è stato influenzato da queste dinamiche realizzando performance negative nei primi mesi per poi recuperare, nel secondo trimestre, grazie alla riduzione degli spread di credito. Il recupero messo a segno da questa classe di attivo tuttavia non è stato sufficiente a recuperare l'iniziale discesa dei prezzi.

Nello scenario delineato, un contesto in cui il mercato del debito emergente ha chiuso il semestre in territorio negativo, anche il fondo ha registrato una performance negativa.

In particolare l'incremento e la volatilità dei tassi governativi americani hanno costituito il principale detrattore di performance, sebbene l'esposizione al rischio di tasso sia stata mantenuta per tutto il periodo su livelli inferiori rispetto al mercato di riferimento e la gestione abbia preferito l'esposizione al rischio credito. Positivo invece il contributo apportato dall'esposizione valutaria al dollaro statunitense. Rispetto all'inizio dell'anno il portafoglio ha visto una riduzione del peso della componente investita in obbligazioni emesse in valuta locale a favore di investimento diretto in emissioni in valuta forte.

PROSPETTIVE

In via prospettica, la struttura del portafoglio potrebbe subire delle modifiche in linea con l'evoluzione della situazione geopolitica e dei livelli raggiunti dal tasso di cambio euro/dollaro americano. Potrebbero essere inseriti comparti con focus su specifiche aree geografiche e, al fine di mitigare la volatilità del fondo, potrebbe essere incrementato il peso della componente di portafoglio a ritorno assoluto. Si valuterà, infine, la possibilità di incrementare nuovamente la componente investita in obbligazioni denominate in valuta locale.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	112.470.136	91,95%	72.622.604	93,29%
A.1 Titoli di debito	87.876.816	71,85%	54.590.961	70,12%
A1.1 Titoli di Stato	54.860.990	44,85%	36.327.361	46,66%
A1.2 Altri	33.015.826	26,99%	18.263.600	23,46%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	24.593.320	20,11%	18.031.643	23,16%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	202.604	0,17%	193.580	0,25%
B.1 Titoli di debito	202.604	0,17%	193.580	0,25%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.091.137	0,89%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.091.137	0,89%		
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	7.402.612	6,05%	3.275.627	4,21%
F.1 Liquidità disponibile	7.402.612	6,05%	3.275.692	4,21%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	70.826.683	57,91%	45.612.123	58,59%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-70.826.683	-57,91%	-45.612.188	-58,59%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.146.586	0,94%	1.756.760	2,26%
G.1 Ratei attivi	1.138.715	0,93%	779.221	1,00%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	7.871	0,01%	977.539	1,26%
TOTALE ATTIVITÀ	122.313.075	100,00%	77.848.571	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	78.444	63.231
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	78.444	63.231
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.731.092	124.504
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	134.237	121.212
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.596.855	3.292
TOTALE PASSIVITÀ	1.809.536	187.735
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	120.503.539	77.660.836
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	75.115.919	77.660.836
Numero delle quote in circolazione Classe A	9.359.506,752	9.600.866,025
Valore unitario delle quote Classe A	8,026	8,089
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	45.387.620	
Numero delle quote in circolazione Classe Z	8.935.774,032	
Valore unitario delle quote Classe Z	5,079	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	1.233.723,830
Quote rimborsate	1.475.083,103

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	9.589.075,564
Quote rimborsate	653.301,532

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PRIN GL FIN UN EM FI-I HDG	EUR	710.000	7.998.292	6,54%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.440.000	4,45%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	51.000	4.641.000	3,79%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	24.145	2.915.267	2,38%
SSGA-EM L CUR GOV-I EURO	EUR	195.000	1.861.080	1,52%
ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	36.300	1.737.681	1,42%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	1.700.000	1.472.416	1,20%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	1.400.000	1.277.932	1,05%
COLOMBIA REP OF 3% 20-30/01/2030	USD	1.500.000	1.237.769	1,01%
PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	1.500.000	1.225.778	1,00%
TURKEY REP OF 4.25% 15-14/04/2026	USD	1.400.000	1.132.254	0,93%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	1.100.000	1.098.850	0,90%
REP OF NIGERIA 6.5% 17-28/11/2027	USD	1.200.000	1.071.197	0,88%
DOMINICAN REPubL 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.200.000	1.031.247	0,84%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.000.000	1.007.340	0,82%
SAUDI INT BOND 4.5% 16-26/10/2046	USD	1.000.000	984.290	0,81%
CPI PROPERTY GRO 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	980.710	0,80%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	900.000	892.674	0,73%
QATAR STATE OF 6.4% 09-20/01/2040	USD	700.000	864.189	0,71%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	1.000.000	849.127	0,69%
IVORY COAST-PDI 6.375% 15-03/03/2028	USD	900.000	835.325	0,68%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	900.000	833.982	0,68%
DOMINICAN REPubL 5.5% 15-27/01/2025	USD	900.000	833.299	0,68%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	900.000	814.683	0,67%
GAZPROM PJSC 1.5% 21-17/02/2027	EUR	800.000	797.464	0,65%
BAHRAIN 7% 16-12/10/2028	USD	800.000	755.247	0,62%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 11-02/06/2041	USD	1.000.000	754.634	0,62%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	800.000	725.626	0,59%
BRASKEM IDESA SA 7.45% 19-15/11/2029	USD	800.000	715.386	0,59%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	800.000	705.065	0,58%
REPUBLIC OF PERU 6.55% 07-14/03/2037	USD	600.000	695.391	0,57%
GHANA REP OF 6.375% 20-11/02/2027	USD	800.000	677.008	0,55%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	600.000	664.958	0,54%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	700.000	662.748	0,54%
COUNTRY GARDEN 3.875% 20-22/10/2030	USD	800.000	662.295	0,54%
ISRAEL ELECTRIC 7.75% 97-15/12/2027	USD	600.000	655.851	0,54%
ARAB REP EGYPT 5.875% 21-16/02/2031	USD	800.000	653.033	0,53%

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	700.000	636.351	0,52%
ROMANIA 4.625% 19-03/04/2049	EUR	500.000	634.715	0,52%
KSA SUKUK LTD 2.969% 19-29/10/2029	USD	700.000	625.201	0,51%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 18-13/03/2027	USD	700.000	620.390	0,51%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	600.000	620.187	0,51%
GAZPROM PJSC 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	619.104	0,51%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	700.000	615.834	0,50%
UKRAINE GOVT 6.876% 21-21/05/2029	USD	700.000	612.009	0,50%
DOMINICAN REPubL 4.875% 20-23/09/2032	USD	700.000	610.214	0,50%
DOMINICAN REPubL 7.45% 14-30/04/2044	USD	600.000	609.572	0,50%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	600.000	600.228	0,49%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	700.000	596.662	0,49%
CREDIT BANK OF M 3.1% 21-21/01/2026	EUR	600.000	595.488	0,49%

Euromobiliare Obiettivo 2023

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale - unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali - ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. L'operatività durante il periodo in esame è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, a seconda delle diverse fasi di mercato. Per consolidare la performance si è proceduto alla vendita di titoli considerati sopravvalutati rispetto al loro valore equo e contestualmente all'acquisto di titoli con durata media più elevata. 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, minimizzando la sensibilità del prodotto al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito. Tale rischio 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.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	926.650.299	88,81%	739.518.100	88,72%
A.1 Titoli di debito	922.414.459	88,41%	735.253.780	88,21%
A1.1 Titoli di Stato	53.032.149	5,08%	43.488.527	5,22%
A1.2 Altri	869.382.310	83,32%	691.765.253	82,99%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	4.235.840	0,41%	4.264.320	0,51%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.815.400	0,27%	40.000	0,01%
B.1 Titoli di debito	2.815.400	0,27%	40.000	0,01%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	73.935.986	7,09%	76.999.939	9,24%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	9.959.247	0,96%	23.891.791	2,87%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	63.976.739	6,13%	53.108.148	6,37%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	29.540.495	2,83%	5.770.535	0,69%
F.1 Liquidità disponibile	32.565.086	3,12%	9.292.338	1,12%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	166.389.826	15,95%	66.238.700	7,95%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-169.414.417	-16,24%	-69.760.503	-8,37%
G. ALTRE ATTIVITÀ	10.435.918	1,00%	11.231.395	1,35%
G.1 Ratei attivi	10.370.824	0,99%	9.092.436	1,09%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	65.094	0,01%	2.138.959	0,26%
TOTALE ATTIVITÀ	1.043.378.098	100,00%	833.559.969	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	70.416.201	69.920.033
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	70.416.201	69.920.033
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	777.275	532.107
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	777.275	532.107
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	3.506.466	975.852
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	921.495	822.828
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	2.584.971	153.024
TOTALE PASSIVITÀ	74.699.942	71.427.992
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	968.678.156	762.131.977
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	943.282.922	755.487.793
Numero delle quote in circolazione Classe A	194.015.851,780	157.721.989,077
Valore unitario delle quote Classe A	4,862	4,790
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	25.395.234	6.644.184
Numero delle quote in circolazione Classe I	5.016.057,932	1.335.347,295
Valore unitario delle quote Classe I	5,063	4,976

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	50.496.899,590
Quote rimborsate	14.203.036,887

Movimenti delle quote nel semestre - Classe I	
Quote emesse	3.680.710,637
Quote rimborsate	-

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	12.200.000	12.558.070	1,20%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	10.000.000	10.749.600	1,03%
ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	11.480.000	10.671.202	1,02%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	8.000.000	9.049.840	0,87%
AUTOSTRADE PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	8.582.000	8.733.043	0,84%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	8.551.425	0,82%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.800.000	8.504.886	0,82%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	9.000.000	8.477.941	0,81%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	9.100.000	8.446.372	0,81%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.800.000	8.342.646	0,80%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	7.600.000	8.124.096	0,78%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.322.140	0,70%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	7.300.000	7.225.905	0,69%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	7.500.000	7.082.343	0,68%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	6.200.000	6.987.586	0,67%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.905.984	0,66%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	6.700.000	6.836.680	0,66%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	6.500.000	6.733.025	0,65%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	6.000.000	6.610.440	0,63%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	6.300.000	6.555.276	0,63%
CNAC HK FINBRID 4.625% 18-14/03/2023	USD	7.400.000	6.553.109	0,63%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	7.000.000	6.547.205	0,63%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	6.657.000	6.486.714	0,62%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	6.900.000	6.306.992	0,60%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	6.000.000	6.282.900	0,60%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	6.000.000	6.266.100	0,60%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	6.000.000	6.232.080	0,60%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	6.000.000	6.171.000	0,59%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	6.000.000	6.111.420	0,59%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	6.041.805	0,58%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	5.800.000	5.706.620	0,55%
ZF EUROPE 1.25% 19-23/10/2023	EUR	5.500.000	5.575.515	0,53%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	6.000.000	5.538.528	0,53%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.335.450	0,51%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.287.550	0,51%
ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	EUR	5.000.000	5.287.500	0,51%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	5.280.100	0,51%

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	5.000.000	5.268.400	0,51%
EESTI ENERGIA 2.384% 15-22/09/2023	EUR	5.000.000	5.237.550	0,50%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	4.900.000	5.192.334	0,50%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	5.156.000	5.176.057	0,50%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	5.000.000	5.123.450	0,49%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	5.000.000	5.112.800	0,49%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	5.000.000	5.088.300	0,49%
PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	5.000.000	5.079.500	0,49%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	5.000.000	5.073.350	0,49%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.950.300	0,47%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	4.922.920	0,47%
CREDIT SUISSE 13-29/12/2049 FRN	USD	5.000.000	4.673.286	0,45%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	5.000.000	4.400.202	0,42%

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

In conseguenza del consolidamento delle prospettive di ripresa economica e, in considerazione dell'incremento delle aspettative di inflazione, la gestione ha proceduto a ridurre sensibilmente la duration di portafoglio.

Questa variazione dell'esposizione al rischio tasso è stata implementata sia attraverso l'acquisto di strumenti derivati di copertura sia riducendo l'esposizione a titoli corporate con maggiore vita residua e più elevato merito creditizio.

Le dinamiche macroeconomiche che si sono delineate hanno inoltre portato la gestione ad incrementare l'esposizione a debito subordinato finanziario di nuova generazione (c.d. Additional Tier 1). Si è anche proceduto ad incrementare la maturity di tale componente.

L'altra allocazione di maggior rilievo in portafoglio è costituita dalla componente investita in obbligazioni ibride industriali. Tuttavia nel corso del periodo, si è proceduto a ridurne il peso in considerazione della vulnerabilità di questa tipologia di strumenti alla risalita dei tassi di interesse.

L'allocazione a debito corporate sia per la componente ad elevato merito di credito che per quella ad alto rendimento, è stata oggetto di significativo turnover e rimane concentrata, a fine semestre, su scadenze medio brevi.

Permangono infine delle posizioni di natura più tattica su titoli governativi indicizzati all'inflazione.

La performance del semestre è risultata positiva grazie al contributo di tutti i comparti in portafoglio, in particolare ai risultati dei subordinati finanziari.

PROSPETTIVE

In chiave prospettica, i livelli di spread raggiunti e un contesto di crescita meno favorevole, potrebbero portare ad una riduzione dell'esposizione a debito subordinato bancario. Per il resto permane la preferenza, nell'ambito del reddito fisso, per le classi di debito più rischiose, incluso anche il debito convertibile. Con riferimento alla duration del fondo, rimarrà, almeno nella prima parte del secondo semestre, un atteggiamento di prudenza, risultando ancora predominanti, a nostro avviso, le argomentazioni a favore di livelli di rendimenti più elevati.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	171.871.266	87,89%	178.191.470	91,14%
A.1 Titoli di debito	171.392.566	87,64%	176.190.470	90,12%
A1.1 Titoli di Stato	20.084.587	10,27%	14.785.817	7,56%
A1.2 Altri	151.307.979	77,37%	161.404.653	82,55%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	478.700	0,25%	2.001.000	1,02%
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	17.103.126	8,75%	13.045.375	6,67%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.509.609	2,31%	4.281.610	2,19%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	178.267	0,09%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	12.415.250	6,35%	8.763.765	4,48%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.163.569	2,64%	1.256.316	0,64%
F.1 Liquidità disponibile	4.283.018	2,19%	3.858.959	1,97%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.892.385	13,75%	27.735.113	14,19%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-26.011.834	-13,30%	-30.337.756	-15,52%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.422.494	0,73%	3.020.175	1,55%
G.1 Ratei attivi	1.393.056	0,71%	1.876.189	0,96%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	29.438	0,02%	1.143.986	0,59%
TOTALE ATTIVITÀ	195.560.455	100,00%	195.513.336	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		8.284
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	14.243.197	10.571.493
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	14.243.197	10.571.493
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	148.324	324.381
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	148.324	324.381
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	774.031	243.976
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	234.526	159.282
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	539.505	84.694
TOTALE PASSIVITÀ	15.165.552	11.148.134
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	180.394.903	184.365.202
Numero delle quote in circolazione Classe A	35.338.824,356	36.562.480,679
Valore unitario delle quote Classe A	5,105	5,042

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	2.650.080,744
Quote rimborsate	3.873.737,067

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	41.000.000	4.140.538	2,12%
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	3.227.340	3.895.044	1,99%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	4.500.000	3.797.129	1,94%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.600.000	3.677.760	1,88%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	3.500.000	3.501.496	1,79%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	3.307.110	3.398.254	1,74%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	3.000.000	3.148.620	1,61%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	3.005.910	1,54%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	3.000.000	2.978.300	1,52%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.968.504	1,52%
INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	3.000.000	2.904.180	1,49%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.713.800	1,39%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.400.000	2.704.872	1,38%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	2.500.000	2.598.550	1,33%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.560.200	1,31%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.490.975	1,27%
RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	2.500.000	2.441.521	1,25%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.049.380	2.314.775	1,18%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.312.220	1,18%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	2.000.000	2.270.400	1,16%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.215.780	1,13%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.203.960	1,13%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.195.400	1,12%
JPMORGAN CHASE 08-29/12/2049 FRN	USD	2.583.000	2.180.488	1,12%
EUROFINS SCIEN 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.116.440	1,08%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	2.089.500	1,07%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	2.067.420	1,06%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	2.000.000	2.062.560	1,06%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	2.000.000	2.027.740	1,04%
CREDIT SUISSE 21-16/01/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.011.640	1,03%
ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022	EUR	2.000.000	2.007.985	1,03%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	2.000.000	2.006.500	1,03%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.901.200	0,97%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.700.000	1.852.099	0,95%
ABN AMRO BANK NV 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.700.000	1.837.190	0,94%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.749.408	0,90%
SWEDBANK AB 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.734.295	0,89%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.659.392	0,85%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DNB BANK ASA 16-29/12/2049	USD	1.800.000	1.571.945	0,80%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.569.666	0,80%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.533.462	0,78%
DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	1.700.000	1.531.270	0,78%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.528.656	0,78%
NOVEM GROUP 19-15/05/2024 FRN	EUR	1.500.000	1.502.655	0,77%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.500.000	0,77%
UNICREDIT SPA 19-14/01/2022 FRN	USD	1.750.000	1.498.811	0,77%
JULIUS BAER GR 17-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.492.456	0,76%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.364.714	0,70%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	2.000.000	1.340.538	0,69%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.322.815	0,68%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.299.442	0,66%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.292.323	0,66%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	1.111.000	1.285.783	0,66%
VERTICAL MIDCO G 20-15/07/2027 FRN	EUR	1.250.000	1.263.975	0,65%
SOFIMA HOLDING 20-15/01/2028 FRN	EUR	1.250.000	1.253.450	0,64%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	1.246.692	0,64%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.200.000	1.215.696	0,62%
CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	1.400.000	1.154.147	0,59%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.121.610	0,57%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.101.740	0,56%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	1.098.000	0,56%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.091.650	0,56%
CAIXABANK 2.375% 19-01/02/2024	EUR	1.000.000	1.060.780	0,54%
ORPEA 2.625% 18-10/03/2025	EUR	1.000.000	1.048.320	0,54%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.046.230	0,54%
BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.031.560	0,53%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.025.540	0,52%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	1.020.290	0,52%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.017.560	0,52%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 16-03/04/2023	EUR	1.000.000	1.015.440	0,52%
MARINE HARVEST 18-12/06/2023 FRN	EUR	1.000.000	1.015.000	0,52%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.000.000	1.014.710	0,52%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.000.000	1.014.200	0,52%
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	1.010.780	0,52%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.000.000	1.005.480	0,51%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	1.000.000	1.001.450	0,51%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	1.000.000	999.690	0,51%

Euromobiliare Flessibile Azionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose.

Il fondo ha iniziato l'anno con una allocazione azionaria complessiva pari a circa il 75% e nel tempo il peso di tale componente è stato gestito opportunisticamente mantenendosi nella fascia alta del range consentito e toccando una esposizione massima del periodo nell'intorno del 90%.

È stato sovrappesato il comparto europeo, in particolar modo attraverso esposizione sui settori più ciclici, quali banche, assicurazioni e auto. Nel secondo trimestre è stata costituita una posizione sull'Italia, per beneficiare del miglioramento del quadro del paese, mentre da un punto di vista di capitalizzazione è stato incrementato il peso delle small cap, soprattutto americane. Tali posizioni di natura più tattica hanno contribuito positivamente al risultato realizzato nel semestre.

Inoltre, sono state costituite delle posizioni a copertura attraverso l'acquisto di opzioni put con l'intento di ridurre il rischio nei momenti di forte volatilità. Nelle ultime settimane del semestre la componente azionaria è stata ridotta sensibilmente, attraverso la riduzione del peso di posizioni di natura più tattica, alla luce del livello di valutazioni elevato e meno attrattivo raggiunto dalle stesse.

L'esposizione al dollaro, è stata gestita tatticamente nel corso del semestre ed è stata incrementata nell'ultimo mese. L'esposizione ai paesi emergenti è stata limitata.

PROSPETTIVE

Nel corso del secondo semestre 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 continuerà ad essere gestita in modo tattico.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	369.509.912	92,43%	317.681.089	92,74%
A.1 Titoli di debito	75.010.359	18,76%	62.855.018	18,35%
A.1.1 Titoli di Stato	75.010.359	18,76%	62.855.018	18,35%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	267.416.468	66,89%	226.563.469	66,14%
A.3 Parti di O.I.C.R.	27.083.085	6,77%	28.262.602	8,25%
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	6.786.462	1,70%	16.211.049	4,73%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.786.462	1,70%	16.211.049	4,73%
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	23.300.743	5,83%	8.255.726	2,41%
F.1 Liquidità disponibile	23.855.372	5,97%	7.787.435	2,27%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	834		1.403.271	0,41%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-555.463	-0,14%	-934.980	-0,27%
G. ALTRE ATTIVITÀ	202.341	0,05%	395.204	0,12%
G.1 Ratei attivi	49.251	0,01%	242.814	0,07%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	153.090	0,04%	152.390	0,04%
TOTALE ATTIVITÀ	399.799.458	100,00%	342.543.068	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.178.334	2.228.774
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.178.334	2.228.774
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	278.023	1.254.549
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	278.023	1.254.549
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	6.805.510	2.926.350
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.756.168	2.874.367
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	49.342	51.983
TOTALE PASSIVITÀ	8.261.867	6.409.673
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	391.537.591	336.133.395
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	387.660.850	331.775.334
Numero delle quote in circolazione Classe A	18.050.399,834	16.664.246,861
Valore unitario delle quote Classe A	21,477	19,909
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	3.876.741	4.358.061
Numero delle quote in circolazione Classe Z	571.986,195	710.552,627
Valore unitario delle quote Classe Z	6,778	6,133

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	2.751.956,343
Quote rimborsate	1.365.803,370

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	3.831,339
Quote rimborsate	142.397,771

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	25.000.000	21.554.535	5,39%
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021	EUR	21.000.000	21.095.796	5,28%
US TREASURY N/B 1.75% 16-31/01/2023	USD	20.000.000	17.279.861	4,32%
APPLE INC	USD	90.000	10.394.131	2,60%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	180.000	10.089.000	2,52%
ITALY BOTS 0% 21-14/04/2022	EUR	10.000.000	10.054.199	2,52%
MICROSOFT CORP	USD	39.500	9.023.147	2,26%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.200	6.762.985	1,69%
AMAZON.COM INC	USD	2.320	6.730.054	1,68%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	25.000	5.931.149	1,48%
BNP CHINA EQUITY-I C ICA	USD	8.000	5.917.936	1,48%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	200.000	5.145.000	1,29%
ITALY BOTS 0% 21-13/05/2022	EUR	5.000.000	5.025.967	1,26%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	13.000	3.811.645	0,95%
NESTLE SA-REG	CHF	30.000	3.153.257	0,79%
NVIDIA CORP	USD	4.600	3.103.516	0,78%
UNILEVER PLC	EUR	53.000	2.616.345	0,65%
ASML HOLDING NV	EUR	4.500	2.607.300	0,65%
APPLIED MATERIALS INC	USD	20.000	2.401.552	0,60%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	7.200	2.289.327	0,57%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	2.229.682	0,56%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	9.000	2.212.092	0,55%
DANAHER CORP	USD	9.000	2.036.630	0,51%
ELI LILLY & CO	USD	10.500	2.032.178	0,51%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	11.500	2.016.743	0,50%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	2.000.385	0,50%
ADOBE INC	USD	4.000	1.975.344	0,49%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.800	1.958.472	0,49%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.400	1.871.716	0,47%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.470	1.867.169	0,47%
SALESFORCE.COM INC	USD	9.000	1.853.807	0,46%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.800	1.851.640	0,46%
TARGET CORP	USD	9.000	1.834.607	0,46%
EBAY INC	USD	30.000	1.776.119	0,44%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	5.220	1.741.629	0,44%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	7.000	1.740.054	0,44%
BANK OF AMERICA CORP	USD	50.000	1.738.342	0,44%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
S&P GLOBAL INC	USD	5.000	1.730.542	0,43%
ABBVIE INC	USD	18.000	1.709.689	0,43%
MORGAN STANLEY	USD	22.000	1.700.970	0,43%
BLACKROCK INC	USD	2.300	1.696.965	0,42%
NIKE INC -CL B	USD	13.000	1.693.541	0,42%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	1.692.246	0,42%
INTUIT INC	USD	4.000	1.653.327	0,41%
ORACLE CORP	USD	25.000	1.640.948	0,41%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	20.000	1.623.071	0,41%
CVS HEALTH CORP	USD	23.000	1.618.281	0,41%
HOME DEPOT INC	USD	6.000	1.613.408	0,40%
ABBOTT LABORATORIES	USD	16.500	1.612.990	0,40%
BROADCOM INC	USD	4.000	1.608.365	0,40%

Euromobiliare Science 4 Life

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, mentre gli investimenti obbligazionari hanno risentito dell'aumento dei tassi di interesse registrando una leggera flessione.

Hanno contribuito positivamente alla performance i titoli azionari appartenenti ai settori farmaceutico, consumi voluttuari, beni di prima necessità, industriali e materiali, mentre le utilities hanno chiuso in territorio negativo. All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata ridotta dal 57% al 52% in seguito al miglioramento delle prospettive di crescita economica sulla scorta della somministrazione dei vaccini e del sensibile aumento dei tassi di interesse. È stato ridimensionato il peso dei settori difensivi e incrementata la componente ciclica del portafoglio, con focus sui titoli che beneficeranno maggiormente degli investimenti europei per stimolare la ripresa economica. Il peso della componente obbligazionaria è stato aumentato, sia con acquisti sul mercato secondario, sia tramite nuove emissioni sul mercato primario.

La gestione ha poi approfittato del calo dei prezzi delle società attive nel processo di transizione energetica per incrementare le posizioni sul comparto delle energie rinnovabili, portando l'esposizione complessiva oltre il 54%. Sono cresciuti inoltre gli investimenti nel settore delle infrastrutture e dei materiali, a fronte di una minor esposizione al comparto alimentare. Il portafoglio azionario rimane concentrato sui temi di lungo periodo legati alla salute e alla tutela ambientale, mantenendo un'esposizione prevalente al settore sanitario (30%), seguito dai titoli esposti alla rivoluzione verde (15%) e dal tema wellness e alimentazione (10%).

In ambito obbligazionario è proseguita con continuità nel corso di tutto il semestre la partecipazione al mercato primario dei green, social e dei sustainability bond, emessi da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. Green, social e sustainability bond rappresentano la quasi totalità dell'investimento obbligazionario. L'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico tramite l'utilizzo di strumenti derivati, e la duration di portafoglio è stata contenuta per tutto il semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto un posizionamento favorevole all'azionario, privilegiando titoli con buone prospettive di crescita nel medio lungo periodo con valutazioni non eccessive e qualità degli attivi di bilancio. Ulteriori rialzi dei mercati saranno utilizzati per ridurre leggermente l'esposizione, prendendo profitto su titoli maggiormente vulnerabili all'aumento dei tassi e dell'inflazione. In ambito obbligazionario verrà mantenuta l'attuale impostazione, con un buon livello di partecipazione alle emissioni sul primario laddove ve ne sia l'opportunità.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	340.958.427	98,30%	307.447.669	98,32%
A.1 Titoli di debito	151.821.084	43,77%	135.420.107	43,31%
A.1.1 Titoli di Stato	25.686.995	7,41%	21.785.962	6,97%
A.1.2 Altri	126.134.089	36,37%	113.634.145	36,34%
A.2 Titoli di capitale	189.137.343	54,53%	172.027.562	55,01%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	964.390	0,28%	594.480	0,19%
B.1 Titoli di debito	591.625	0,17%	594.480	0,19%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.	372.765	0,11%		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.342.886	1,25%	3.853.936	1,23%
F.1 Liquidità disponibile	4.606.071	1,33%	3.831.898	1,23%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			22.200	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-263.185	-0,08%	-162	
G. ALTRE ATTIVITÀ	592.040	0,17%	809.399	0,26%
G.1 Ratei attivi	398.057	0,12%	652.378	0,21%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	193.983	0,06%	157.021	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	346.857.743	100,00%	312.705.484	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	74.173	
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	353.644	426.920
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	353.644	426.920
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	516.831	455.660
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	484.766	448.464
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	32.065	7.196
TOTALE PASSIVITÀ	944.648	882.580
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	345.913.095	311.822.904
Numero delle quote in circolazione Classe A	53.517.201,999	50.127.075,185
Valore unitario delle quote Classe A	6,464	6,221

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	8.491.291,860
Quote rimborsate	5.101.165,046

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/203	EUR	5.000.000	5.592.650	1,61%
NESTLE SA-REG	CHF	50.000	5.255.428	1,52%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	15.000	4.769.431	1,38%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	65.000	4.592.503	1,32%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	4.509.160	1,30%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.000.000	4.498.520	1,30%
ELI LILLY & CO	USD	23.000	4.451.438	1,28%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	12.500	4.220.845	1,22%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	4.052.440	1,17%
SANOFI	EUR	45.000	3.976.200	1,15%
ENEL SPA	EUR	500.000	3.916.000	1,13%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	4.000.000	3.827.760	1,10%
ABBVIE INC	USD	40.000	3.799.309	1,10%
MERCK & CO. INC.	USD	56.000	3.672.418	1,06%
JOHNSON & JOHNSON	USD	26.000	3.611.805	1,04%
ASTRAZENECA PLC	GBP	34.000	3.439.012	0,99%
ABBOTT LABORATORIES	USD	34.000	3.323.737	0,96%
IBERDROLA SA	EUR	320.000	3.289.600	0,95%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	3.287.040	0,95%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	56.000	3.155.342	0,91%
MEDTRONIC PLC	USD	30.000	3.140.147	0,91%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.000.000	3.059.970	0,88%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	3.000.000	3.014.010	0,87%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	3.000.000	3.010.378	0,87%
LOREAL	EUR	8.000	3.006.400	0,87%
AGENCE FRANCAISE 0.01% 21-25/11/2028	EUR	3.000.000	3.002.670	0,87%
NOVARTIS AG-REG	CHF	38.000	2.922.970	0,84%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.851.740	0,82%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.823.000	2.823.960	0,81%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.795.475	0,81%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.500	2.765.035	0,80%
DANAHER CORP	USD	12.000	2.715.507	0,78%
AMGEN INC	USD	13.000	2.672.021	0,77%
PFIZER INC	USD	80.000	2.641.707	0,76%
NIKE INC -CL B	USD	20.000	2.605.447	0,75%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	580.000	2.592.600	0,75%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.500.000	2.523.325	0,73%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	2.500.000	2.512.705	0,72%
ORSTED A/S	DKK	21.000	2.485.124	0,72%
RWE AG	EUR	80.000	2.444.800	0,71%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.000.000	2.426.720	0,70%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	2.400.000	2.377.176	0,69%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	120.000	2.344.800	0,68%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	15.000	2.334.600	0,67%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.400.000	2.314.896	0,67%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	2.000.000	2.178.840	0,63%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.175.760	0,63%
NEXTERA ENERGY INC	USD	35.000	2.162.746	0,62%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	65.000	2.139.788	0,62%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.101.800	0,61%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	2.089.500	0,60%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.100.000	2.089.080	0,60%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	2.067.200	0,60%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	2.063.600	0,60%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	2.043.860	0,59%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.000.000	2.024.060	0,58%
COMUNIDAD MADRID 0.419% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	2.005.460	0,58%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	2.000.000	1.994.420	0,58%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.000	1.990.200	0,57%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.969.640	0,57%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.500	1.938.696	0,56%
ANTHEM INC	USD	6.000	1.931.697	0,56%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	1.925.000	1.923.171	0,55%
ADIDAS AG	EUR	6.000	1.883.400	0,54%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	1.800.000	1.796.274	0,52%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	1.800.000	1.778.472	0,51%
CVS HEALTH CORP	USD	25.000	1.759.002	0,51%
SSE PLC	GBP	100.000	1.747.918	0,50%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.738.592	0,50%

Euromobiliare Progetto 2021

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari comparti 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.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della data target nel corso dell'anno, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensitività del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance realizzate dalla partenza che risultano in linea con le aspettative.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	156.798.824	90,44%	205.720.098	92,64%
A.1 Titoli di debito	156.798.824	90,44%	205.720.098	92,64%
A.1.1 Titoli di Stato	7.977.517	4,60%	15.754.927	7,09%
A.1.2 Altri	148.821.307	85,84%	189.965.171	85,54%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.579.277	0,91%	1.406.054	0,63%
B.1 Titoli di debito	1.579.277	0,91%	1.406.054	0,63%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.610.705	3,81%	6.581.183	2,96%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	282.097	0,16%	12.097	0,01%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.328.608	3,65%	6.569.086	2,96%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.423.708	3,71%	4.695.065	2,11%
F.1 Liquidità disponibile	6.424.418	3,71%	4.701.995	2,12%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	19.367.730	11,17%	21.083.106	9,49%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.368.440	-11,17%	-21.090.036	-9,50%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.952.234	1,13%	3.675.888	1,66%
G.1 Ratei attivi	1.921.886	1,11%	2.868.888	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	30.348	0,02%	807.000	0,36%
TOTALE ATTIVITÀ	173.364.748	100,00%	222.078.288	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.331.247	6.571.725
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.331.247	6.571.725
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	254.947	50.298
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	254.947	50.298
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	568.110	261.202
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	141.032	216.171
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	427.078	45.031
TOTALE PASSIVITÀ	7.154.304	6.883.225
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	166.210.444	215.195.063
Numero delle quote in circolazione Classe A	30.124.969,894	39.645.904,525
Valore unitario delle quote Classe A	5,517	5,428

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	9.520.934,631

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	5.000.000	5.028.550	2,90%
ING GROEP NV 16-29/12/2049	USD	5.000.000	4.380.513	2,53%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	4.000.000	4.170.240	2,41%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3.900.000	4.010.721	2,31%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	3.799.000	3.861.228	2,23%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.836.746	2,21%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	3.600.000	3.681.648	2,12%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.149.280	1,82%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.138.060	1,81%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	3.005.910	1,73%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	2.750.000	2.799.885	1,62%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	2.700.000	2.700.486	1,56%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.500.000	2.698.675	1,56%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.500.000	2.698.125	1,56%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.625.100	1,51%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.500.000	2.520.100	1,45%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	2.400.000	2.418.624	1,40%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.354.440	1,36%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.353.054	1,36%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.300.000	2.330.958	1,35%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	2.600.000	2.288.105	1,32%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.203.960	1,27%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.137.920	1,23%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	2.000.000	2.133.480	1,23%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	2.000.000	2.067.280	1,19%
TEVA PHARM FNC 3.25% 18-15/04/2022	EUR	1.978.000	1.994.477	1,15%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.900.000	1.988.483	1,15%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.900.000	1.979.287	1,14%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN FLAT	EUR	2.000.000	1.939.020	1,12%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.800.000	1.852.830	1,07%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.750.000	1.753.867	1,01%
GKN HOLDINGS PLC 5.375% 12-19/09/2022	GBP	1.400.000	1.712.079	0,99%
LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	1.700.000	1.698.402	0,98%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.551.970	0,90%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.550.385	0,89%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	1.500.000	1.528.515	0,88%
HIPERCOR 3.875% 15-19/01/2022	EUR	1.500.000	1.528.125	0,88%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.500.000	1.522.605	0,88%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	1.500.000	1.518.930	0,88%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.485.090	0,86%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.442.280	0,83%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.300.000	1.390.740	0,80%
NEXANS SA 3.75% 18-08/08/2023	EUR	1.300.000	1.379.404	0,80%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	1.500.000	1.327.865	0,77%
AUTOSTRADA PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.325.000	1.326.404	0,77%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.313.390	0,76%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	1.300.000	1.295.567	0,75%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	1.300.000	1.270.737	0,73%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.250.000	1.250.075	0,72%
NAMIBIA INTL BND 5.5% 11-03/11/2021	USD	1.400.000	1.193.713	0,69%
CREDIT BANK OF M 5.875% 16-07/11/2021	USD	1.350.000	1.152.856	0,67%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.140.190	0,66%
MEDIOBANCA SPA 5.75% 13-18/04/2023	EUR	1.000.000	1.099.090	0,63%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	1.000.000	1.048.800	0,61%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.000.000	1.045.590	0,60%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.000.000	1.040.520	0,60%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	1.000.000	1.040.440	0,60%
CMA CGM SA 5.25% 17-15/01/2025	EUR	1.000.000	1.021.220	0,59%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	1.000.000	1.016.880	0,59%
LOXAM SAS 6% 17-15/04/2025	EUR	1.000.000	1.016.590	0,59%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	1.000.000	1.015.530	0,59%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.000.000	1.012.070	0,58%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.000.000	1.010.910	0,58%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	1.000.000	1.006.750	0,58%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	1.000.000	999.780	0,58%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	996.390	0,58%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	1.000.000	993.500	0,57%
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	1.000.000	993.090	0,57%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	996.000	970.522	0,56%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	900.000	958.365	0,55%
VTB BANK 6.95% 12-17/10/2022	USD	1.000.000	891.509	0,51%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	883.200	0,51%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	900.000	876.492	0,51%

Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. Data la scadenza del ciclo di investimento nell'anno in corso, l'operatività del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari comparti 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.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della scadenza del ciclo di investimento nel corso dell'anno, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensitività del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance realizzate dalla partenza che risultano in linea con le aspettative.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	163.128.972	85,78%	262.800.966	92,83%
A.1 Titoli di debito	161.540.532	84,94%	261.201.846	92,27%
A.1.1 Titoli di Stato	9.502.644	5,00%	40.988.499	14,48%
A.1.2 Altri	152.037.888	79,95%	220.213.347	77,79%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	1.588.440	0,84%	1.599.120	0,57%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.427.575	1,80%		
B.1 Titoli di debito	3.427.575	1,80%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.959.341	3,66%	7.193.486	2,54%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	53.134	0,03%	13.134	0,01%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.906.207	3,63%	7.180.352	2,54%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	14.052.283	7,39%	8.741.893	3,09%
F.1 Liquidità disponibile	14.054.159	7,39%	8.742.381	3,09%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.734.833	9,33%	16.788.298	5,93%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.736.709	-9,33%	-16.788.786	-5,93%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.606.462	1,37%	4.363.127	1,54%
G.1 Ratei attivi	2.605.893	1,37%	3.804.249	1,34%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	569		558.878	0,20%
TOTALE ATTIVITÀ	190.174.633	100,00%	283.099.472	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.909.373	7.183.519
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.909.373	7.183.519
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	206.780	468.038
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	206.780	468.038
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	375.015	363.641
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	186.128	274.952
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	188.887	88.689
TOTALE PASSIVITÀ	7.491.168	8.015.198
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	182.683.465	275.084.274
Numero delle quote in circolazione Classe A	33.863.307,542	51.378.335,587
Valore unitario delle quote Classe A	5,395	5,354

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	17.515.028,045

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	5.700.000	5.755.119	3,03%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	5.000.000	5.253.550	2,76%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	5.000.000	5.028.550	2,64%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	4.300.000	4.300.774	2,26%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.199.040	2,21%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	4.000.000	4.007.880	2,11%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	3.709.000	3.774.130	1,99%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.661.070	1,93%
PETROLEOS MEXICA 1.875% 15-21/04/2022	EUR	3.650.000	3.656.752	1,92%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	3.292.000	3.584.264	1,89%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	3.450.000	3.427.575	1,80%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.090.600	1,63%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.354.440	1,24%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.310.088	1,22%
AUTOSTRAD PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	2.290.000	2.292.427	1,21%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.081.000	2.273.222	1,20%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.262.460	1,19%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.208.040	1,16%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.000.000	2.158.500	1,14%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.149.920	1,13%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	2.000.000	2.135.000	1,12%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.064.600	1,09%
TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.062.620	1,09%
CREDIT BANK OF M 5.875% 16-07/11/2021	USD	2.400.000	2.049.522	1,08%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	2.000.000	2.033.760	1,07%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.000.000	2.026.160	1,07%
GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	2.000.000	2.007.640	1,06%
ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	2.000.000	2.005.020	1,05%
PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	EUR	2.000.000	2.001.940	1,05%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.875.000	1.902.581	1,00%
TURKEY REP OF 5.125% 11-25/03/2022	USD	2.200.000	1.891.826	1,00%
FCA BANK IE 0.5% 19-13/09/2024	EUR	1.800.000	1.824.120	0,96%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.700.000	1.779.169	0,94%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	1.600.000	1.637.472	0,86%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	1.600.000	1.636.288	0,86%
ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.633.440	0,86%
ISHARES EUR CORP BBB-BB	EUR	300.000	1.588.440	0,84%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.477.602	0,78%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.300.000	1.377.558	0,72%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.317.498	0,69%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	1.200.000	1.251.072	0,66%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.200.000	1.250.076	0,66%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.200.000	1.248.624	0,66%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	1.200.000	1.248.528	0,66%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.100.000	1.213.300	0,64%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.212.360	0,64%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.200.000	1.202.652	0,63%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	1.100.000	1.149.753	0,61%
TURKEY REP 4.35% 13-12/11/2021	EUR	1.100.000	1.112.320	0,59%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.108.550	0,58%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	1.098.000	0,58%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	1.000.000	1.072.140	0,56%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.068.960	0,56%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	1.000.000	1.064.850	0,56%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.057.320	0,56%
BARCLAYS BK PLC 6.625% 11-30/03/2022	EUR	1.000.000	1.049.400	0,55%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	1.000.000	1.045.960	0,55%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.000.000	1.045.590	0,55%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	1.000.000	1.043.340	0,55%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	1.000.000	1.033.640	0,54%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.000.000	1.033.310	0,54%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.000.000	1.030.470	0,54%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.025.540	0,54%
VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.016.740	0,54%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	1.000.000	1.016.380	0,53%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.000.000	1.015.070	0,53%
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.013.890	0,53%
EL CORTE INGLES 3% 18-15/03/2024	EUR	1.000.000	1.011.410	0,53%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	1.009.300	0,53%
TEVA PHARM FNC 3.25% 18-15/04/2022	EUR	1.000.000	1.008.330	0,53%
SCHAEFFLER AG 1.125% 19-26/03/2022	EUR	1.000.000	1.005.850	0,53%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.000.060	0,53%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	996.390	0,52%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	1.000.000	993.090	0,52%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	951.000	956.497	0,50%

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. L'operatività durante il periodo in esame è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, a seconda delle diverse fasi di mercato. Per consolidare la performance si è proceduto alla vendita di titoli considerati sopravvalutati rispetto al loro valore equo e contestualmente all'acquisto di titoli con durata media più elevata. 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, con l'avvicinarsi della scadenza del ciclo di investimento, l'attività di gestione si porrà come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la volatilità e considerando la gestione degli eventuali flussi in uscita.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	527.974.323	93,28%	622.872.191	94,21%
A.1 Titoli di debito	498.746.838	88,11%	594.108.330	89,86%
A.1.1 Titoli di Stato	34.096.985	6,02%	38.589.288	5,84%
A.1.2 Altri	464.649.853	82,09%	555.519.042	84,02%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	29.227.485	5,16%	28.763.861	4,35%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	7.649.950	1,35%		
B.1 Titoli di debito	7.649.950	1,35%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	17.910.451	3,17%	18.314.040	2,77%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	167.043	0,03%	27.043	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	17.743.408	3,14%	18.286.997	2,77%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.588.158	1,16%	9.053.381	1,37%
F.1 Liquidità disponibile	7.286.596	1,29%	9.053.326	1,37%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	68.407.997	12,09%	59.562.684	9,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-69.106.435	-12,21%	-59.562.629	-9,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.908.625	1,04%	10.920.266	1,65%
G.1 Ratei attivi	5.832.659	1,03%	8.604.436	1,30%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	75.966	0,01%	2.315.830	0,35%
TOTALE ATTIVITÀ	566.031.507	100,00%	661.159.878	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	17.753.660	18.297.249
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	17.753.660	18.297.249
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	414.726	93.616
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	414.726	93.616
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.271.601	747.516
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	523.999	608.263
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	747.602	139.253
TOTALE PASSIVITÀ	19.439.987	19.138.381
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	546.591.520	642.021.497
Numero delle quote in circolazione Classe A	108.643.172,489	129.379.550,946
Valore unitario delle quote Classe A	5,031	4,962

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	20.736.378,457

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	200.000	20.650.000	3,65%
AUTOSTRADE PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	8.700.000	8.853.120	1,56%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	111.000	8.577.485	1,52%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	8.400.000	8.401.512	1,48%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	7.800.000	8.131.968	1,44%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	7.600.000	7.907.952	1,40%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	7.845.150	1,39%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	7.700.000	7.649.950	1,35%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	6.600.000	7.055.136	1,25%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.400.000	7.052.672	1,25%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.631.334	1,17%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.200.000	6.488.734	1,15%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	6.475.500	1,14%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.298.560	1,11%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.900.000	6.078.180	1,07%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	5.949.000	5.796.825	1,02%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.677.650	1,00%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.670.216	1,00%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.605.950	0,99%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	5.400.000	5.497.956	0,97%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	5.146.750	0,91%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	5.142.400	0,91%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	5.091.100	0,90%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	5.084.400	0,90%
TEVA PHARM FNC 3.25% 18-15/04/2022	EUR	5.000.000	5.041.650	0,89%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.985.100	0,88%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.736.565	0,84%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.611.105	0,82%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	4.400.000	4.577.936	0,81%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.543.515	0,80%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.494.840	0,79%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.481.778	0,79%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	4.411.000	4.474.607	0,79%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.317.880	0,76%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	4.300.000	4.298.409	0,76%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	4.266.960	0,75%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	4.000.000	4.173.360	0,74%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	3.600.000	4.072.428	0,72%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	4.000.000	4.036.280	0,71%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	3.800.000	3.960.170	0,70%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.926.236	0,69%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	3.900.000	3.908.619	0,69%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.879.925	0,69%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	3.800.000	3.855.746	0,68%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	3.800.000	3.700.744	0,65%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	3.800.000	3.688.128	0,65%
PETROLEOS MEXICA 5.125% 16-15/03/2023	EUR	3.500.000	3.678.570	0,65%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	4.000.000	3.656.227	0,65%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	3.500.000	3.587.570	0,63%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.564.216	0,63%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.538.185	0,63%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	3.500.000	3.513.825	0,62%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	3.200.000	3.407.520	0,60%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.900.000	3.342.685	0,59%
TURKEY REP OF 6.25% 12-26/09/2022	USD	3.800.000	3.331.593	0,59%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	3.300.000	3.326.532	0,59%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	3.700.000	3.275.400	0,58%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.268.230	0,58%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	3.200.000	3.259.936	0,58%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	3.100.000	3.241.329	0,57%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	3.000.000	3.178.980	0,56%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	3.000.000	3.146.400	0,56%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	3.078.513	0,54%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	3.100.000	3.064.939	0,54%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	3.000.000	3.003.090	0,53%
LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	2.900.000	2.889.821	0,51%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	2.800.000	2.856.000	0,51%

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre del 2021 ha visto delle forti rotazioni settoriali e di stile che hanno portato nuovo vigore al fattore value, caratteristico della strategia del fondo. Tale andamento unito ai buoni risultati registrati delle classi di attivo più rischiose ha permesso al portafoglio di chiudere il periodo con una performance positiva. Dal punto di vista gestionale, rispetto al portafoglio di inizio periodo, sono state effettuate diverse operazioni che hanno coinvolto principalmente la componente azionaria esposta a settori più ciclici riducendone l'esposizione complessiva; anche la componente di portafoglio investita in azioni a bassa volatilità è stata ridotta. I diversi comparti presenti in portafoglio hanno realizzato tutti performance positive ma quelli a maggior vocazione value hanno apportato il maggior contributo al risultato del semestre.

PROSPETTIVE

Il portafoglio resta ben diversificato tra diversi comparti azionari globali con stile di gestione di tipo value, strategie più difensive investite in titoli a bassa volatilità e un paio di comparti più esposti a settori ciclici. La composizione del portafoglio potrà variare a seconda dello scenario macroeconomico e del contesto geopolitico favorendo comunque lo stile di gestione di tipo value.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.470.953	81,68%	26.307.869	87,75%
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.	22.470.953	81,68%	26.307.869	87,75%
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	5.040.431	18,32%	3.567.880	11,90%
F.1 Liquidità disponibile	5.040.431	18,32%	3.569.873	11,91%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			105	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-2.098	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	209	0,00%	103.407	0,35%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	209	0,00%	103.407	0,35%
TOTALE ATTIVITÀ	27.511.593	100,00%	29.979.156	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	15.447	30.226
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	15.447	30.226
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	679.042	48.988
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	679.042	45.043
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.004	3.945
TOTALE PASSIVITÀ	694.489	79.214
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	26.817.104	29.899.942
Numero delle quote in circolazione Classe A	4.887.273,668	6.041.311,824
Valore unitario delle quote Classe A	5,487	4,949

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.154.038,156

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	146.000	4.302.620	15,64%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	180.000	4.224.134	15,35%
JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	EUR	106.000	3.982.420	14,48%
ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	15.000	3.038.250	11,04%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	70.000	2.805.549	10,20%
LAZARD GLOBAL EQY FRAN-US DIA	USD	15.000	2.341.864	8,51%
STT-GL MANAGED VOLAT EQ-IEUR	EUR	70.000	1.157.016	4,21%
ISHARES MSCI WORLD VALUE	EUR	20.000	619.100	2,25%

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. L'operatività durante il periodo in esame è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, a seconda delle diverse fasi di mercato. Per consolidare la performance si è proceduto alla vendita di titoli considerati sopravvalutati rispetto al loro valore equo e contestualmente all'acquisto di titoli con durata media più elevata. 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, con l'avvicinarsi della scadenza del ciclo di investimento, l'attività di gestione si porrà come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la volatilità e considerando la gestione degli eventuali flussi in uscita.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	162.807.730	92,53%	171.299.294	93,71%
A.1 Titoli di debito	162.807.730	92,53%	171.299.294	93,71%
A.1.1 Titoli di Stato	10.760.552	6,12%	12.090.607	6,61%
A.1.2 Altri	152.047.178	86,41%	159.208.687	87,09%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.285.050	1,30%		
B.1 Titoli di debito	2.285.050	1,30%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.762.794	2,71%	4.912.125	2,69%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.950	0,01%	10.949	0,01%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.751.844	2,70%	4.901.176	2,68%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.101.172	2,33%	3.383.911	1,85%
F.1 Liquidità disponibile	4.400.217	2,50%	3.383.912	1,85%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.369.177	8,74%	13.885.490	7,60%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.668.222	-8,91%	-13.885.491	-7,60%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.000.225	1,14%	3.208.324	1,76%
G.1 Ratei attivi	1.996.387	1,14%	2.446.844	1,34%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.838	0,00%	761.480	0,42%
TOTALE ATTIVITÀ	175.956.971	100,00%	182.803.654	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.754.472	4.903.803
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.754.472	4.903.803
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	127.760	14.831
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	127.760	14.831
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	428.512	208.193
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	173.275	178.524
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	255.237	29.669
TOTALE PASSIVITÀ	5.310.744	5.126.827
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	170.646.227	177.676.827
Numero delle quote in circolazione Classe A	34.155.936,917	36.135.291,785
Valore unitario delle quote Classe A	4,996	4,917

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.979.354,868

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	3.400.000	3.544.704	2,02%
AUTOSTRADE PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	2.668.000	2.714.957	1,54%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.589.653	1,47%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	2.500.000	2.514.275	1,43%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.423.208	1,38%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.300.000	2.285.050	1,30%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.139.600	1,22%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.137.920	1,22%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.099.520	1,19%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.093.140	1,19%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.900.000	1.976.988	1,12%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.900.000	1.955.765	1,11%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.734.680	0,99%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	1.700.000	1.730.838	0,98%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.707.344	0,97%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.617.015	0,92%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	1.500.000	1.521.630	0,87%
TEVA PHARM FNC 3.25% 18-15/04/2022	EUR	1.500.000	1.512.495	0,86%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.497.398	0,85%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.445.000	1.488.639	0,85%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.470.599	0,84%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.365.052	0,78%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.300.000	1.330.459	0,76%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.317.498	0,75%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.310.452	0,75%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	1.300.000	1.300.234	0,74%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.284.240	0,73%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.200.000	1.222.476	0,70%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.220.868	0,69%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.200.000	1.210.884	0,69%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.200.000	1.199.556	0,68%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.150.000	1.166.870	0,66%
CNAC HK FINBRID 4.625% 18-14/03/2023	USD	1.300.000	1.151.222	0,65%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.150.149	0,65%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	1.149.050	0,65%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	1.100.000	1.146.365	0,65%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.127.320	0,64%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.104.020	0,63%
ADLER REAL EST 1.875% 18-27/04/2023	EUR	1.100.000	1.102.486	0,63%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.100.000	1.102.431	0,63%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.100.570	0,63%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.097.700	0,62%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.000.000	1.088.780	0,62%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	1.079.250	0,61%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	1.071.570	0,61%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.000.000	1.059.660	0,60%
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	1.000.000	1.053.680	0,60%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.050.710	0,60%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	1.000.000	1.048.800	0,60%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	1.050.000	1.046.871	0,60%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.046.020	0,59%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.000.000	1.041.730	0,59%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	1.028.480	0,59%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	1.000.000	1.025.020	0,58%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.000.000	1.018.220	0,58%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.017.560	0,58%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.000.000	1.012.780	0,58%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	1.012.570	0,58%
CEMEX SAB 2.75% 17-05/12/2024	EUR	1.000.000	1.012.140	0,58%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.000.000	1.010.910	0,58%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	1.009.300	0,57%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.100.000	1.005.463	0,57%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	1.000.000	1.003.980	0,57%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	1.000.000	1.003.950	0,57%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	1.001.970	0,57%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.000.060	0,57%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	995.000	996.025	0,57%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	990.060	0,56%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	891.000	948.781	0,54%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	900.000	936.396	0,53%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	900.000	926.172	0,53%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	800.000	922.120	0,52%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	900.000	911.358	0,52%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	900.000	897.255	0,51%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	900.000	894.474	0,51%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	900.000	889.821	0,51%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	883.200	0,50%

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. L'operatività durante il periodo in esame è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative. Al fine di gestire attivamente il rischio credito e tutelarsi da eventuali incrementi degli spread, sono stati acquistati contratti derivati CDS (Credit Default Swap), utilizzati 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. L'esposizione al rischio di tasso è stata mantenuta per tutto il periodo su livelli bassi, preferendo l'esposizione al rischio credito.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità del prodotto al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito. Tale rischio 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.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	525.749.507	86,67%	541.632.615	86,83%
A.1 Titoli di debito	497.636.850	82,04%	514.001.218	82,40%
A.1.1 Titoli di Stato	50.713.656	8,36%	50.292.904	8,06%
A.1.2 Altri	446.923.194	73,68%	463.708.314	74,34%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.112.657	4,64%	27.631.397	4,43%
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	63.315.346	10,44%	63.500.251	10,18%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.234.132	0,20%	4.955.450	0,79%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	62.081.214	10,24%	58.544.801	9,39%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	10.828.652	1,79%	6.740.695	1,08%
F.1 Liquidità disponibile	11.923.012	1,97%	8.501.930	1,36%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	95.261.391	15,71%	89.979.689	14,43%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-96.355.751	-15,89%	-91.740.924	-14,71%
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.687.044	1,10%	11.894.875	1,91%
G.1 Ratei attivi	5.574.800	0,92%	6.915.772	1,11%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.112.244	0,18%	4.979.103	0,80%
TOTALE ATTIVITÀ	606.580.549	100,00%	623.768.436	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	62.156.376	62.083.661
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	62.156.376	62.083.661
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.022.556	123.295
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	1.022.556	123.295
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	2.666.409	836.674
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	817.339	587.795
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.849.070	248.879
TOTALE PASSIVITÀ	65.845.341	63.043.630
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	540.735.208	560.724.806
Numero delle quote in circolazione Classe A	104.113.945,366	109.032.793,143
Valore unitario delle quote Classe A	5,194	5,143

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	4.918.847,777

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	200.000	18.839.700	3,11%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	9.272.957	1,53%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	7.637.000	1,26%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.800.000	7.071.116	1,17%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	6.600.000	6.776.418	1,12%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	6.000.000	6.573.060	1,08%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.298.560	1,04%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.276.120	1,04%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	6.043.007	1,00%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	6.033.400	1,00%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.400.000	5.678.694	0,94%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	5.642.145	0,93%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.565.040	0,92%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.557.000	0,92%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.280.867	0,87%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	5.000.000	5.278.000	0,87%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	5.015.702	0,83%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	5.200.000	4.990.360	0,82%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	5.000.000	4.709.967	0,78%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	4.200.000	4.489.632	0,74%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.407.160	0,73%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.100.000	4.266.132	0,70%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.951.720	0,65%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.000.000	3.821.640	0,63%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.705.762	0,61%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.613.050	0,60%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.572.118	0,59%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.377.580	0,56%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	3.300.000	3.313.134	0,55%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	3.305.220	0,55%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.200.000	3.251.712	0,54%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.217.110	0,53%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	3.500.000	3.174.614	0,52%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.171.750	0,52%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.168.000	0,52%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	3.000.000	3.143.310	0,52%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.139.710	0,52%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARAB REP EGYPT 4.75% 19-11/04/2025	EUR	3.000.000	3.129.570	0,52%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.900.000	3.096.417	0,51%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	3.500.000	3.059.099	0,50%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	3.052.620	0,50%
INTESA SANPAOLO 17-26/09/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.051.000	0,50%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.900.000	3.043.666	0,50%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	3.040.380	0,50%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.029.010	0,50%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	2.700.000	2.921.805	0,48%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.900.000	2.921.286	0,48%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	3.000.000	2.911.170	0,48%
CPI PROPERTY GRO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.700.000	2.850.903	0,47%
COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	3.200.000	2.838.364	0,47%

Euromobiliare Short Term 2021

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. Data la scadenza del ciclo di investimento nell'anno in corso, l'operatività durante il periodo in esame ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che siano variate significativamente le scelte allocative fra i vari comparti del reddito fisso. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della scadenza del ciclo di investimento, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensitività del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance realizzate dalla partenza che risultano in linea con le aspettative.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	122.471.126	88,02%	148.479.081	96,07%
A.1 Titoli di debito	122.471.126	88,02%	148.479.081	96,07%
A.1.1 Titoli di Stato	2.747.920	1,98%	2.795.200	1,81%
A.1.2 Altri	119.723.206	86,04%	145.683.881	94,26%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	993.500	0,71%		
B.1 Titoli di debito	993.500	0,71%		
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	14.367.233	10,33%	4.109.361	2,66%
F.1 Liquidità disponibile	14.367.244	10,33%	4.109.225	2,66%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.285.013	2,36%	4.403.256	2,85%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.285.024	-2,36%	-4.403.120	-2,85%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.315.037	0,95%	1.964.351	1,27%
G.1 Ratei attivi	1.312.973	0,94%	1.710.252	1,11%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.064	0,00%	254.099	0,16%
TOTALE ATTIVITÀ	139.146.896	100,00%	154.552.793	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	126.544	281.764
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	126.544	281.764
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	176.695	106.978
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	57.758	69.142
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	118.937	37.836
TOTALE PASSIVITÀ	303.239	388.742
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	138.843.657	154.164.051
Numero delle quote in circolazione Classe A	26.981.163,664	30.117.399,534
Valore unitario delle quote Classe A	5,146	5,119

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	3.136.235,870

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	3.500.000	3.519.985	2,53%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	3.250.000	3.307.070	2,38%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	3.000.000	3.051.870	2,19%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	3.000.000	3.000.540	2,16%
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	3.000.000	2.979.270	2,14%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	2.688.000	2.732.029	1,96%
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	2.700.000	2.701.485	1,94%
AUTOSTRAD PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	2.600.000	2.602.756	1,87%
GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	2.500.000	2.509.550	1,80%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	2.600.000	2.288.105	1,64%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.099.520	1,51%
AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	EUR	2.000.000	2.022.800	1,45%
ORIGIN ENER FIN 3.5% 13-04/10/2021	EUR	2.000.000	2.019.180	1,45%
TEVA PHARM FNC 3.25% 18-15/04/2022	EUR	2.000.000	2.016.660	1,45%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	2.003.940	1,44%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.800.000	1.959.804	1,41%
SCANIA CV AB 0% 20-23/11/2022	EUR	1.800.000	1.803.582	1,30%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.600.000	1.706.192	1,23%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	1.600.000	1.629.024	1,17%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	1.450.000	1.554.603	1,12%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.500.000	1.537.500	1,11%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.523.805	1,10%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.500.000	1.522.065	1,09%
GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	1.500.000	1.519.425	1,09%
LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	1.500.000	1.518.120	1,09%
PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	EUR	1.500.000	1.516.545	1,09%
FCC AQUALIA SA 1.413% 17-08/06/2022	EUR	1.500.000	1.514.010	1,09%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	1.500.000	1.507.995	1,08%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.500.000	1.505.910	1,08%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.500.000	1.502.490	1,08%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	1.500.000	1.483.035	1,07%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	1.300.000	1.343.732	0,97%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	1.100.000	1.117.083	0,80%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.101.980	0,79%
SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.075.120	0,77%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.050.710	0,76%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.044.350	0,75%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

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	1.044.020	0,75%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.043.610	0,75%
CROATIA 3.875% 14-30/05/2022	EUR	1.000.000	1.037.750	0,75%
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	1.000.000	1.032.980	0,74%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.022.680	0,74%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	1.000.000	1.022.560	0,74%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.020.940	0,73%
BPCE 1.125% 17-18/01/2023	EUR	1.000.000	1.020.510	0,73%
VONOVIA BV 0.75% 18-15/01/2024	EUR	1.000.000	1.020.370	0,73%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	1.000.000	1.020.000	0,73%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	1.000.000	1.018.570	0,73%
VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.016.740	0,73%
METROVACESA 2.375% 16-23/05/2022	EUR	1.000.000	1.016.030	0,73%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.000.000	1.015.070	0,73%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.013.080	0,73%
BANQ FED CRD MUT 0.5% 18-16/11/2022	EUR	1.000.000	1.012.790	0,73%
INTESA SANPAOLO SPA 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.012.560	0,73%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.012.530	0,73%
ALD SA 0.875% 17-18/07/2022	EUR	1.000.000	1.011.730	0,73%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	1.000.000	1.010.700	0,73%
NIBC BANK NV 1.5% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.010.320	0,73%
BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	EUR	1.000.000	1.005.530	0,72%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	1.000.000	1.005.320	0,72%
E.ON SE 0% 20-18/12/2023	EUR	1.000.000	1.004.930	0,72%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.003.420	0,72%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	1.000.000	1.002.330	0,72%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.000.000	1.002.210	0,72%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	1.001.030	0,72%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.000.060	0,72%
MCKESSON CORP 0.625% 17-17/08/2021	EUR	1.000.000	999.650	0,72%
DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.000.000	994.990	0,72%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	1.000.000	993.500	0,71%
AT&T INC 2.5% 13-15/03/2023	EUR	900.000	935.622	0,67%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-30/03/2023	EUR	900.000	932.589	0,67%
BOOKING HOLDINGS INC 2.15% 15-25/11/2022	EUR	900.000	924.876	0,67%
KELLOGG CO 0.8% 17-17/11/2022	EUR	900.000	913.167	0,66%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	900.000	909.864	0,65%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
1MDB ENERGY LTD 5.99% 12-11/05/2022	USD	1.000.000	872.721	0,63%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	800.000	818.744	0,59%
FCA BANK IE 0.5% 19-13/09/2024	EUR	800.000	810.720	0,58%
CAPGEMINI SA 0.5% 16-09/11/2021	EUR	800.000	800.664	0,58%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	700.000	734.160	0,53%
TURKEY REP 4.35% 13-12/11/2021	EUR	700.000	707.840	0,51%

Euromobiliare Equity Mid Small Cap

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva ma inferiore al mercato di riferimento. Il prodotto si è mostrato infatti meno reattivo rispetto agli indici delle aziende a piccola e media capitalizzazione (mid - small cap), soprattutto italiane, per la strutturale minore esposizione azionaria, per la diversificazione geografica e, in parte, per la presenza in portafoglio anche di aziende ad elevata capitalizzazione che permettono di investire su alcuni temi come le commodities. A questo si aggiunge la debole performance di un paio di titoli presenti in portafoglio con peso significativo come Brembo e Polymetal.

Per quel che riguarda l'allocazione, nel semestre, il peso azionario è sceso dal 55% di inizio anno al 51% per via dell'azzeramento della posizione in Banca Popolare di Sondrio avvenuta a fine maggio e per la necessità di ridurre l'esposizione complessiva a fronte del maggior assorbimento del budget di rischio determinato da un'allocazione settoriale più spostata verso titoli cilici. Nel corso del periodo infatti, coerentemente con la visione positiva sui mercati, la gestione ha progressivamente ridotto il peso delle utility aumentando i titoli industriali, delle commodities e finanziari.

I titoli che hanno maggiormente contribuito in positivo alla performance sono stati Banca Popolare di Sondrio, Banca Farmafactoring, El.EN (azienda operante nel settore optoelettronico e dei sistemi laser per applicazioni medicali e industriali), Danieli, Reply e Befesa (azienda quotata in Germania specializzata nel trattamento dei residui della lavorazione di metalli).

Negativo invece il contributo di Compugroup (società con sede in Germania impegnata nello sviluppo di software, con specializzazione in soluzioni per il settore sanitario), Falck Renew (azienda italiana impegnata principalmente nel settore delle energie rinnovabili), Polymetal (produttore russo di oro e argento quotato a Londra), Dovalue (azienda specializzata nel recupero crediti) e Brembo.

PROSPETTIVE

La gestione mantiene una prospettiva favorevole verso mercati azionari europei. Il Green New Deal ed il Recovery Fund saranno infatti in grado di riportare capitali in Europa mentre ci si attende che negli Stati Uniti sarà svalutato il dollaro per favorire il finanziamento del deficit creato dalle misure anti-Covid e dalle politiche espansive di Trump e Biden. Il ritorno anche solo di una parte dei capitali fuggiti verso Wall Street negli ultimi dieci anni potrebbe rappresentare una potente spinta per gli indici azionari europei.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	317.290.683	92,79%	322.369.307	90,65%
A.1 Titoli di debito	95.597.503	27,96%	84.970.194	23,90%
A.1.1 Titoli di Stato	71.562.336	20,93%	74.565.864	20,97%
A.1.2 Altri	24.035.167	7,03%	10.404.330	2,93%
A.2 Titoli di capitale	209.650.190	61,31%	237.399.113	66,76%
A.3 Parti di O.I.C.R.	12.042.990	3,52%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.039.443	0,30%		
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.	1.039.443	0,30%		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.392.034	0,99%	6.346.353	1,79%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.392.034	0,99%	6.346.353	1,79%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	16.714.021	4,89%	21.973.570	6,18%
F.1 Liquidità disponibile	15.907.841	4,65%	21.970.959	6,18%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.387.255	1,58%	2.611	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.581.075	-1,34%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.498.328	1,02%	4.917.896	1,38%
G.1 Ratei attivi	487.305	0,14%	489.610	0,14%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.011.023	0,88%	4.428.286	1,25%
TOTALE ATTIVITÀ	341.934.509	100,00%	355.607.126	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		180
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	331.157	207.043
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	331.157	207.043
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	3.811.024	2.893.167
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.803.523	2.884.848
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	7.501	8.319
TOTALE PASSIVITÀ	4.142.181	3.100.390
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	337.792.328	352.506.736
Numero delle quote in circolazione Classe A	55.462.851,738	61.680.140,002
Valore unitario delle quote Classe A	6,090	5,715

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	6.217.288,264

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	20.285.000	21.466.401	6,28%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	20.162.000	21.357.607	6,25%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	962.557	17.430.192	5,10%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	15.756.000	16.103.420	4,71%
MODERNA INC	USD	72.593	14.383.930	4,21%
TERNA SPA	EUR	2.201.824	13.836.262	4,05%
ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	EUR	2.630.163	12.042.990	3,52%
BHP GROUP PLC	GBP	482.093	11.961.769	3,50%
INTESA SANPAOLO	EUR	4.306.578	10.032.173	2,93%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	75.068	9.573.533	2,80%
BREMBO SPA	EUR	802.316	8.568.735	2,51%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	229.919	8.544.169	2,50%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	63.788	7.803.124	2,28%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	7.153.000	7.538.189	2,21%
PIRELLI & C SPA	EUR	1.376.032	6.737.053	1,97%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	72.076	6.512.787	1,91%
SIEMENS AG-REG	EUR	48.464	6.475.760	1,89%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	6.000.000	6.023.340	1,76%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	510.024	5.760.721	1,69%
ACEA SPA	EUR	293.461	5.719.555	1,67%
REPLY SPA	EUR	40.819	5.657.513	1,66%
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1.798.069	5.545.245	1,62%
BEFESA SA	EUR	83.321	5.399.201	1,58%
SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	229.838	5.271.052	1,54%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	4.605.000	5.096.722	1,49%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	4.900.000	4.980.262	1,46%
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	EUR	75.085	4.959.364	1,45%
DOVALUE SPA	EUR	492.696	4.572.219	1,34%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	88.820	4.380.602	1,28%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	4.000.000	4.312.040	1,26%
EL.EN. SPA	EUR	98.047	4.265.044	1,25%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	4.119.000	4.138.030	1,21%
BFF BANK SPA	EUR	484.000	4.089.800	1,20%
DANIELI & CO	EUR	177.123	3.940.987	1,15%
RIO TINTO PLC	GBP	48.536	3.363.512	0,98%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	184.528	3.329.808	0,97%
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	EUR	158.367	3.322.540	0,97%

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DELONGHI SPA	EUR	90.411	3.321.700	0,97%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	3.000.000	3.009.750	0,88%
DANIELI & CO-RSP	EUR	184.586	2.683.880	0,79%
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	722.133	2.394.593	0,70%
ERG SPA	EUR	72.998	1.824.950	0,53%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	306.318	1.703.128	0,50%
TECHNOGYM SPA	EUR	157.992	1.699.994	0,50%
AMPLIFON SPA	EUR	40.599	1.690.542	0,49%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	1.500.000	1.571.745	0,46%
BB BIOTECH AG-REG	EUR	13.116	1.039.443	0,30%
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	25.425	1.022.085	0,30%
SNAM SPA	EUR	209.285	1.020.264	0,30%
TINEXTA SPA	EUR	25.972	852.401	0,25%

Euromobiliare Smart 2024

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. L'operatività durante il periodo in esame è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, a seconda delle diverse fasi di mercato. Per consolidare la performance si è proceduto alla vendita di titoli considerati sopravvalutati rispetto al loro valore equo e contestualmente all'acquisto di titoli con durata media più elevata.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato. L'esposizione al rischio di tasso è stata mantenuta per tutto il periodo su livelli bassi, preferendo l'esposizione al rischio credito.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità del prodotto al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito. Tale rischio 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.

EUROMOBILIARE SMART 2024

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	233.028.424	94,86%	236.918.399	95,65%
A.1 Titoli di debito	233.028.424	94,86%	236.918.399	95,65%
A.1.1 Titoli di Stato	8.817.973	3,59%	9.120.244	3,68%
A.1.2 Altri	224.210.451	91,27%	227.798.155	91,97%
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	3.026.860	1,23%	2.917.209	1,18%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	215.573	0,09%	25.573	0,01%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.811.287	1,14%	2.891.636	1,17%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.077.506	2,47%	2.648.025	1,07%
F.1 Liquidità disponibile	7.656.665	3,12%	2.647.716	1,07%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.777.107	5,61%	12.655.580	5,11%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.356.266	-6,25%	-12.655.271	-5,11%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.523.706	1,44%	5.213.939	2,11%
G.1 Ratei attivi	2.576.047	1,05%	3.445.307	1,39%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	947.659	0,39%	1.768.632	0,71%
TOTALE ATTIVITÀ	245.656.496	100,00%	247.697.572	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.814.093	2.894.442
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.814.093	2.894.442
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	7.853	58.299
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	7.853	58.299
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	564.454	343.619
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	233.588	240.187
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	330.866	103.432
TOTALE PASSIVITÀ	3.386.400	3.296.360
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	242.270.096	244.401.212
Numero delle quote in circolazione Classe A	43.732.355,575	44.995.961,087
Valore unitario delle quote Classe A	5,540	5,432

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.263.605,512

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SMART 2024

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	2.889.640	1,18%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.500.000	2.601.300	1,06%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.301.244	0,94%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.227.720	0,91%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.217.100	0,90%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.214.940	0,90%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.100.000	2.211.636	0,90%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.206.000	0,90%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.139.140	0,87%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.300.000	2.134.797	0,87%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.134.180	0,87%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.120.360	0,86%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.000.000	2.095.540	0,85%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.800.000	2.068.290	0,84%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	2.026.920	0,83%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	2.026.548	0,83%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.900.000	1.955.252	0,80%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.900.000	1.950.787	0,79%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.900.000	1.949.134	0,79%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.918.373	0,78%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	1.900.000	1.894.205	0,77%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.873.280	0,76%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.854.700	0,76%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.700.000	1.832.617	0,75%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.700.000	1.801.116	0,73%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.738.000	1.796.657	0,73%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	1.500.000	1.755.705	0,72%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.687.792	0,69%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.659.568	0,68%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	1.500.000	1.656.630	0,67%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.629.152	0,66%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.500.000	1.600.110	0,65%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.584.660	0,65%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.500.000	1.539.630	0,63%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.525.902	0,62%
ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.400.000	1.492.680	0,61%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.484.854	0,60%

EUROMOBILIARE SMART 2024

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.484.040	0,60%
ADLER GROUP SA 1.875% 21-14/01/2026	EUR	1.500.000	1.468.665	0,60%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.424.163	0,58%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.420.538	0,58%
DUFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.500.000	1.414.410	0,58%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.300.000	1.390.740	0,57%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.300.000	1.360.541	0,55%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.300.000	1.324.349	0,54%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.300.000	1.323.868	0,54%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.300.000	1.321.008	0,54%
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	1.300.000	1.318.057	0,54%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.200.000	1.298.580	0,53%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.295.100	0,53%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.294.872	0,53%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.268.700	0,52%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.100.000	1.263.251	0,51%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	1.261.932	0,51%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.200.000	1.259.448	0,51%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.258.347	0,51%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.247.844	0,51%

Euromobiliare Accumulo Smart 50

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose. L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del semestre, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.

In linea con la politica di investimento del fondo, si prosegue con l'implementazione della strategia di graduale accumulo di azionario sui mercati azionari globali, tramite l'utilizzo OICR che hanno dimostrato di generare performance consistenti in passato, diversificando geograficamente e per stile di gestione. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e 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 fino al raggiungimento del target del 50% e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	142.518.078	92,89%	147.566.298	98,06%
A.1 Titoli di debito	81.037.976	52,82%	96.265.035	63,97%
A.1.1 Titoli di Stato	19.593.435	12,77%	11.995.550	7,97%
A.1.2 Altri	61.444.541	40,05%	84.269.485	56,00%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	61.480.102	40,07%	51.301.263	34,09%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	259.030	0,17%	260.280	0,17%
B.1 Titoli di debito	259.030	0,17%	260.280	0,17%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	137.988	0,09%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	137.988	0,09%		
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	9.465.556	6,17%	1.119.058	0,74%
F.1 Liquidità disponibile	9.494.626	6,19%	1.119.198	0,74%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	422		34	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.492	-0,02%	-174	
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.039.978	0,68%	1.532.687	1,02%
G.1 Ratei attivi	430.614	0,28%	691.520	0,46%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	609.364	0,40%	841.167	0,56%
TOTALE ATTIVITÀ	153.420.630	100,00%	150.478.323	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	70.241	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	70.241	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	105.970	6.003
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	105.970	6.003
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	155.943	140.131
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	150.255	135.785
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	5.688	4.346
TOTALE PASSIVITÀ	332.154	146.134
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	153.088.476	150.332.189
Numero delle quote in circolazione Classe A	27.836.821,529	28.714.197,775
Valore unitario delle quote Classe A	5,499	5,235

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	877.376,246

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	8.000.000	8.022.388	5,23%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	1.800.000	6.922.980	4,51%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	16.500	6.466.848	4,22%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	14.500	6.113.055	3,99%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	190.000	5.599.300	3,65%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	75.000	5.242.500	3,42%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	220.000	5.162.830	3,37%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	170.000	4.551.396	2,97%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	110.000	4.408.719	2,87%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	4.000.000	4.015.562	2,62%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	130.000	3.887.000	2,53%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	15.000	3.625.980	2,36%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	12.500	3.564.276	2,32%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	85.000	3.367.700	2,20%
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	EUR	3.000.000	3.043.530	1,98%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	3.000.000	3.000.810	1,96%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	31.000	2.567.518	1,67%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.495.950	1,63%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	2.020.520	1,32%
ITALY BOTS 0% 21-30/11/2021	EUR	2.000.000	2.005.284	1,31%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.001.880	1,31%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.800.000	1.852.560	1,21%
THALES SA 0% 20-26/03/2026	EUR	1.700.000	1.693.880	1,10%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.600.000	1.595.824	1,04%
BARCLAYS PLC 1.5% 14-01/04/2022	EUR	1.500.000	1.520.430	0,99%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.500.675	0,98%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	1.500.000	1.500.630	0,98%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.298.305	0,85%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.221.492	0,80%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.174.040	0,77%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	1.119.052	0,73%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	1.000.000	1.081.060	0,71%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.050.390	0,69%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	1.031.280	0,67%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	1.030.720	0,67%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.000.000	1.022.290	0,67%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.020.480	0,67%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	1.000.000	1.016.110	0,66%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.000.000	1.015.870	0,66%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	1.000.000	1.014.720	0,66%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	1.004.050	0,65%
ITALY BOTS 0% 20-14/12/2021	EUR	1.000.000	1.004.041	0,65%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	1.003.850	0,65%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	1.000.000	1.002.490	0,65%
ITALY BOTS 0% 21-31/08/2021	EUR	1.000.000	1.002.240	0,65%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	901.593	0,59%
ENGIE 1.375% 20-27/03/2025	EUR	600.000	630.666	0,41%
FRESENIUS MEDICA 1% 20-29/05/2026	EUR	600.000	623.478	0,41%
TELE2 AB 1.125% 18-15/05/2024	EUR	600.000	618.096	0,40%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	600.000	608.994	0,40%

Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose. L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del semestre, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.

In linea con la politica di investimento del fondo, si prosegue con l'implementazione della strategia di graduale accumulo di azionario sui mercati azionari globali, tramite l'utilizzo OICR che hanno dimostrato di generare performance consistenti in passato, diversificando geograficamente e per stile di gestione. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e 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 fino al raggiungimento del target del 50% e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	105.127.131	90,02%	113.516.583	97,71%
A.1 Titoli di debito	64.285.811	55,05%	82.634.280	71,13%
A.1.1 Titoli di Stato	500.390	0,43%	2.593.292	2,23%
A.1.2 Altri	63.785.421	54,62%	80.040.988	68,90%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	40.841.320	34,97%	30.882.303	26,58%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.246.030	1,92%	260.280	0,22%
B.1 Titoli di debito	2.246.030	1,92%	260.280	0,22%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	88.100	0,08%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	88.100	0,08%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	8.533.973	7,31%	1.284.151	1,11%
F.1 Liquidità disponibile	8.533.908	7,31%	1.284.823	1,11%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	65		159	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-831	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	784.695	0,67%	1.113.947	0,96%
G.1 Ratei attivi	392.330	0,34%	485.140	0,42%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	392.365	0,34%	628.807	0,54%
TOTALE ATTIVITÀ	116.779.929	100,00%	116.174.961	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		648.772
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.356	29.100
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	19.356	29.100
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	112.089	104.730
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	105.566	95.686
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	6.523	9.044
TOTALE PASSIVITÀ	131.445	782.602
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	116.648.484	115.392.359
Numero delle quote in circolazione Classe A	21.868.501,780	22.545.596,356
Valore unitario delle quote Classe A	5,334	5,118

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	677.094,576

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	115.000	8.038.500	6,88%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	10.400	4.384.536	3,76%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	1.100.000	4.230.710	3,62%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	168.000	3.942.525	3,38%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	77.000	3.086.103	2,64%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	3.000.000	3.055.650	2,62%
CARREFOUR SA 1.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.048.510	2,61%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	3.000.000	3.048.330	2,61%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	7.700	3.017.862	2,58%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	3.000.000	3.011.820	2,58%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	2.900.000	2.931.030	2,51%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	97.000	2.858.590	2,45%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.495.950	2,14%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	82.000	2.195.379	1,88%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	7.400	2.110.051	1,81%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	70.000	2.093.000	1,79%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	52.800	2.091.936	1,79%
CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	2.000.000	2.048.760	1,75%
ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.029.660	1,74%
FCA BANK IE 1% 18-21/02/2022	EUR	2.000.000	2.014.580	1,73%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.001.880	1,71%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	2.000.000	2.000.540	1,71%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.000.000	1.987.000	1,70%
NESTLE FIN INTL 0% 20-03/12/2025	EUR	1.750.000	1.758.575	1,51%
THALES SA 0% 20-26/03/2026	EUR	1.700.000	1.693.880	1,45%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.530.720	1,31%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.523.805	1,31%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	6.000	1.450.392	1,24%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.400.000	1.400.630	1,20%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	16.200	1.341.735	1,15%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.323.283	1,13%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.298.305	1,11%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.174.040	1,01%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.050.390	0,90%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	1.019.420	0,87%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	1.004.050	0,86%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	997.390	0,85%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	915.588	0,78%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	901.593	0,77%
PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025	EUR	800.000	797.848	0,68%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	630.000	644.043	0,55%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	556.495	0,48%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	549.450	0,47%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	500.000	540.530	0,46%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	535.835	0,46%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	533.095	0,46%
ACCOR 2.5% 17-25/01/2024	EUR	500.000	522.730	0,45%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	EUR	500.000	522.725	0,45%
OMV AG 1.5% 20-09/04/2024	EUR	500.000	522.345	0,45%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	500.000	521.805	0,45%

Euromobiliare Smart 2023

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo. L'operatività durante il periodo in esame è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, a seconda delle diverse fasi di mercato. Per consolidare la performance si è proceduto alla dismissione di titoli considerati sopravvalutati rispetto al loro valore equo e contestualmente all'acquisto di titoli con durata media più elevata. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato. L'esposizione al rischio di tasso è stata mantenuta per tutto il periodo su livelli bassi, preferendo l'esposizione al rischio credito.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità del prodotto al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito. Tale rischio 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.

EUROMOBILIARE SMART 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	346.113.630	95,36%	356.927.538	96,00%
A.1 Titoli di debito	346.113.630	95,36%	356.927.538	96,00%
A.1.1 Titoli di Stato	17.736.125	4,89%	18.888.060	5,08%
A.1.2 Altri	328.377.505	90,47%	338.039.478	90,92%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	525.930	0,15%		
B.1 Titoli di debito	525.930	0,15%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	110.000	0,03%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	110.000	0,03%		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	11.203.369	3,09%	6.473.229	1,74%
F.1 Liquidità disponibile	12.134.674	3,34%	6.472.160	1,74%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.177.626	10,52%	35.257.010	9,48%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-39.108.931	-10,78%	-35.255.941	-9,48%
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.998.691	1,38%	8.397.407	2,26%
G.1 Ratei attivi	3.743.862	1,03%	5.219.333	1,40%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.254.829	0,35%	3.178.074	0,86%
TOTALE ATTIVITÀ	362.951.620	100,00%	371.798.174	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	73.070	197.189
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	73.070	197.189
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	740.164	474.984
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	284.367	292.741
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	455.797	182.243
TOTALE PASSIVITÀ	813.234	672.173
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	362.138.386	371.126.001
Numero delle quote in circolazione Classe A	69.901.746,448	71.849.448,144
Valore unitario delle quote Classe A	5,181	5,165

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.947.701,696

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SMART 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	4.300.000	4.710.693	1,30%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.695.196	1,29%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.393.284	1,21%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	4.171.323	1,15%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.162.080	1,15%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.924.257	1,08%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.803.170	1,05%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.597.760	0,99%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.553.376	0,98%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.800.000	3.527.056	0,97%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.445.340	0,95%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.424.640	0,94%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.399.524	0,94%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	3.300.000	3.395.964	0,94%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.375.584	0,93%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.293.100	0,91%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.268.230	0,90%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.171.750	0,87%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	3.000.000	3.135.690	0,86%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	3.091.410	0,85%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	3.000.000	3.088.050	0,85%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.800.000	2.965.424	0,82%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.931.124	0,81%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	2.804.000	2.878.951	0,79%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.824.821	0,78%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	2.800.000	2.637.582	0,73%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.400.000	2.621.688	0,72%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.550.725	0,70%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.300.000	2.472.408	0,68%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.467.542	0,68%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.377.257	0,66%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.200.000	2.371.622	0,65%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	2.300.000	2.359.478	0,65%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.327.955	0,64%
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	2.000.000	2.309.600	0,64%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.307.720	0,64%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	2.200.000	2.226.554	0,61%

EUROMOBILIARE SMART 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.205.780	0,61%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.182.000	0,60%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.144.740	0,59%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	2.139.134	0,59%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.100.000	2.136.834	0,59%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.115.020	0,58%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.110.860	0,58%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.000.000	2.069.380	0,57%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.800.000	2.067.138	0,57%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	2.000.000	2.052.840	0,57%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	2.026.920	0,56%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	2.023.740	0,56%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	2.000.000	2.008.540	0,55%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	2.000.540	0,55%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.985.400	0,55%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.900.000	1.968.742	0,54%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.961.874	0,54%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	1.900.000	1.920.235	0,53%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	1.900.000	1.907.505	0,53%
ESSELUNGA SPA 1.875% 17-25/10/2027	EUR	1.806.000	1.900.418	0,52%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.892.898	0,52%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.800.000	1.889.172	0,52%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.900.000	1.879.784	0,52%
LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.871.874	0,52%
OJSC NOVO 4.7% 19-30/05/2026	USD	2.000.000	1.871.153	0,52%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.800.000	1.831.950	0,51%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.800.000	1.829.088	0,50%

Euromobiliare Equity Selected Dividend

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva. Nel corso del semestre, coerentemente con la visione positiva sui mercati, è stato ridotto il peso delle utility (che rimangono però il primo settore in virtù di dividendi elevati e visibili), aumentato i titoli finanziari e ridotto le coperture attraverso l'utilizzo di opzioni put. Il fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario del 50% salito poi al 52% a fine semestre.

Per quanto riguarda i singoli titoli, sono state costruite nuove posizioni su Bayer e Nestlé ed aumentato il peso di Roche e Luxottica. È stato invece significativamente ridotto il peso di ENEL ed EON ed azzerato quello di ERG e Fineco. In termini settoriali i pesi più importanti in portafoglio sono costituiti da Utilities, Finanziari e Commodities.

I titoli che hanno maggiormente contribuito in positivo alla performance sono stati Banca Farmafactoring, Eurocommercial Properties (società di investimento immobiliare chiusa con sede nei Paesi Bassi), Deutsche Post, Banca Generali, Mediobanca e BMW. Negativo invece il contributo di Polymetal (società estrattiva di metalli preziosi) ed Enel.

PROSPETTIVE

La gestione mantiene una prospettiva favorevole verso mercati azionari europei. Il Green New Deal ed il Recovery Fund saranno infatti in grado di riportare capitali in Europa mentre ci si attende che negli Stati Uniti sarà svalutato il dollaro per favorire il finanziamento del deficit creato dalle misure anti-Covid e dalle politiche espansive di Trump e Biden. Il ritorno anche solo di una parte dei capitali fuggiti verso Wall Street negli ultimi dieci anni potrebbe rappresentare una potente spinta per gli indici azionari europei.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	157.050.755	91,01%	165.570.822	88,19%
A.1 Titoli di debito	31.144.976	18,05%	24.751.003	13,18%
A.1.1 Titoli di Stato	23.231.739	13,46%	24.751.003	13,18%
A.1.2 Altri	7.913.237	4,59%		
A.2 Titoli di capitale	120.608.780	69,90%	140.819.819	75,00%
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.296.999	3,07%		
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	2.753.083	1,60%	5.927.560	3,16%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.753.083	1,60%	5.927.560	3,16%
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	9.748.440	5,65%	12.476.985	6,65%
F.1 Liquidità disponibile	10.068.835	5,84%	12.473.801	6,64%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.180	0,00%	3.184	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-325.575	-0,19%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.005.392	1,74%	3.777.672	2,01%
G.1 Ratei attivi	187.572	0,11%	126.066	0,07%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.817.820	1,63%	3.651.606	1,95%
TOTALE ATTIVITÀ	172.557.670	100,00%	187.753.039	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	339.486	163.300
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	339.486	163.300
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.566.279	283.829
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.562.492	279.109
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.787	4.720
TOTALE PASSIVITÀ	1.905.765	447.129
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	170.651.905	187.305.910
Numero delle quote in circolazione Classe A	34.899.536,670	39.100.378,001
Valore unitario delle quote Classe A	4,890	4,790

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	4.200.841,331

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	12.893.000	13.643.891	7,91%
TERNA SPA	EUR	2.152.948	13.529.125	7,84%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	9.381.000	9.587.851	5,56%
SNAM SPA	EUR	1.692.336	8.250.138	4,78%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	414.820	7.511.651	4,35%
INTESA SANPAOLO	EUR	3.178.308	7.403.868	4,29%
BHP GROUP PLC	GBP	276.765	6.867.138	3,98%
TOTALENERGIES SE	EUR	148.158	5.652.968	3,28%
ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	EUR	1.156.853	5.296.999	3,07%
NESTLE SA-REG	CHF	46.759	4.914.771	2,85%
MEDIOBANCA SPA	EUR	468.392	4.613.661	2,67%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	31.870	4.228.512	2,45%
VALE SA-SP ADR	USD	213.840	4.113.071	2,38%
SIEMENS AG-REG	EUR	30.270	4.044.677	2,34%
RIO TINTO PLC	GBP	53.235	3.689.149	2,14%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	60.878	3.491.962	2,02%
BAYER AG-REG	EUR	66.389	3.399.781	1,97%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	36.478	3.296.152	1,91%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	20.567	3.201.048	1,86%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	85.523	3.178.176	1,84%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	3.000.000	3.011.670	1,75%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	22.733	2.780.906	1,61%
AIR LIQUIDE SA	EUR	18.390	2.715.467	1,57%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	8.316	2.644.172	1,53%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	303.636	2.491.030	1,44%
BFF BANK SPA	EUR	274.521	2.319.702	1,34%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	2.156.020	1,25%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	76.838	1.957.064	1,13%
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	EUR	86.192	1.808.308	1,05%
ENEL SPA	EUR	221.140	1.731.968	1,00%
BANCA GENERALI SPA	EUR	47.985	1.726.500	1,00%
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	60.686	1.716.200	1,00%
E.ON SE	EUR	173.620	1.693.489	0,98%
NN GROUP NV - W/I	EUR	42.370	1.685.479	0,98%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	1.500.000	1.571.745	0,91%
DOVALUE SPA	EUR	165.000	1.531.200	0,89%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.170.000	1.173.802	0,68%

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	51.438	869.559	0,50%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	9.384	838.085	0,49%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	21.332	713.800	0,41%

Euromobiliare Cities 4 Future

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, mentre gli investimenti obbligazionari hanno risentito dell'aumento dei tassi di interesse registrando una leggera flessione. All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata portata oltre l'80% incrementando sia il peso del settore tecnologico sia dei titoli europei che beneficeranno del piano di rilancio dell'economia, con investimenti concentrati su energie rinnovabili, infrastrutture, costruzioni, mobilità sostenibile e innovazione digitale.

Tra febbraio e marzo l'esposizione azionaria è stata ridotta al 50% nel rispetto del nuovo profilo di rischio del prodotto che è stato ridimensionato. Il ribilanciamento del portafoglio è stato implementato principalmente tramite la dismissione di titoli tecnologici, internet, servizi di comunicazione e utilities statunitensi. Il peso della componente obbligazionaria è stato incrementato di conseguenza.

Durante i mesi successivi è stata mantenuta un'esposizione azionaria stabile intorno al 50%, aumentando la percentuale investita sui titoli esposti al tema della transizione energetica (in particolare industriali, materiali e utilities) e dei pagamenti digitali, prendendo parzialmente profitto sul comparto tecnologico, internet ed e-commerce. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. È stata mantenuta una copertura tramite strumenti derivati (futures) sui titoli di Stato tedeschi, in modo da mantenere sotto controllo l'esposizione al rischio tasso.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura del portafoglio, caratterizzata da una maggior esposizione ai titoli che beneficiano dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale, dello sviluppo urbanistico e della transizione energetica, come tecnologici, consumi discrezionali, servizi di comunicazione e industriali. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	155.619.680	96,99%	155.197.931	97,51%
A.1 Titoli di debito	64.378.519	40,12%	27.108.439	17,03%
A.1.1 Titoli di Stato	11.333.466	7,06%	8.083.942	5,08%
A.1.2 Altri	53.045.053	33,06%	19.024.497	11,95%
A.2 Titoli di capitale	91.241.161	56,87%	128.089.492	80,48%
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	2.669.930	1,66%	1.157.113	0,73%
F.1 Liquidità disponibile	3.395.656	2,12%	1.154.036	0,73%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.752	0,01%	6.635	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-733.478	-0,46%	-3.558	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.159.780	1,35%	2.807.314	1,76%
G.1 Ratei attivi	104.822	0,07%	91.928	0,06%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.054.958	1,28%	2.715.386	1,71%
TOTALE ATTIVITÀ	160.449.390	100,00%	159.162.358	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	53.178	19.542
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	53.178	19.542
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.522.376	1.350.585
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.507.912	1.354.907
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	14.464	-4.322
TOTALE PASSIVITÀ	1.575.554	1.370.127
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	158.873.836	157.792.231
Numero delle quote in circolazione Classe A	26.635.129,158	28.064.864,209
Valore unitario delle quote Classe A	5,965	5,622

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.429.735,051

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	4.000.000	3.827.760	2,39%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.700.000	3.773.963	2,35%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.200.000	3.143.296	1,96%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	3.000.000	3.095.400	1,93%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	3.200.000	3.086.528	1,92%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	3.000.000	3.075.150	1,92%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.912.000	2.912.990	1,82%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	2.500.000	2.837.675	1,77%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	2.500.000	2.577.325	1,61%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	2.500.000	2.562.500	1,60%
MICROSOFT CORP	USD	11.000	2.512.775	1,57%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.000.000	2.426.720	1,51%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	2.400.000	2.374.488	1,48%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.400.000	2.369.472	1,48%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.100	2.324.776	1,45%
AMAZON.COM INC	USD	800	2.320.708	1,45%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	2.000.000	2.065.200	1,29%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	2.000.000	2.028.740	1,26%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	2.000.000	1.952.140	1,22%
APPLE INC	USD	16.000	1.847.846	1,15%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	1.800.000	1.836.324	1,14%
KUNTARAOITUS 0.05% 20-10/09/2035	EUR	1.878.000	1.806.073	1,13%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.500.000	1.643.520	1,02%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.600.000	1.603.568	1,00%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	1.600.000	1.602.576	1,00%
INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024	EUR	1.500.000	1.526.805	0,95%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	1.500.000	1.508.308	0,94%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.506.360	0,94%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	1.300.000	1.462.019	0,91%
NVIDIA CORP	USD	2.000	1.349.355	0,84%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	20.000	1.268.256	0,79%
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	EUR	1.300.000	1.252.706	0,78%
ADOBE INC	USD	2.500	1.234.590	0,77%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	1.231.436	0,77%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	5.000	1.228.940	0,77%
SAP SE	EUR	10.000	1.188.400	0,74%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.000	1.183.000	0,74%

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	4.000	1.172.814	0,73%
ASML HOLDING NV	EUR	2.000	1.158.800	0,72%
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023	EUR	1.100.000	1.110.296	0,69%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.061.440	0,66%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	700	1.052.745	0,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	10.000	1.013.239	0,63%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	30.000	987.595	0,62%
SONY GROUP CORP	JPY	12.000	985.998	0,62%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	50.000	977.000	0,61%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	13.000	959.027	0,60%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	5.000	956.151	0,60%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044	EUR	1.000.000	954.850	0,60%
HOME DEPOT INC	USD	3.500	941.154	0,59%
NEXI SPA	EUR	50.000	925.500	0,58%
AIR LIQUIDE SA	EUR	6.000	885.960	0,55%
ABB LTD-REG	CHF	30.000	859.059	0,54%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	80.000	848.432	0,53%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	30.000	844.800	0,53%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	4.000	844.800	0,53%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	20.000	835.800	0,52%
SERVICENOW INC	USD	1.800	834.126	0,52%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	150.000	834.000	0,52%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15.000	833.100	0,52%
WALMART INC	USD	7.000	832.397	0,52%
SALESFORCE.COM INC	USD	4.000	823.914	0,51%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	811.536	0,51%

Euromobiliare Innovation 4 Future

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo grazie al buon andamento della componente azionaria, mentre gli investimenti obbligazionari hanno risentito dell'aumento dei tassi di interesse registrando una leggera flessione. All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata portata al 33% incrementando sia il peso sul settore tecnologico sia dei titoli europei che beneficeranno del piano di rilancio dell'economia, con investimenti concentrati su energie rinnovabili, infrastrutture, costruzioni, mobilità sostenibile e innovazione digitale.

Tra febbraio e marzo l'esposizione azionaria è stata ridotta al 31% ridimensionando le posizioni sui titoli tecnologici, internet e servizi di comunicazione negli Stati Uniti. Durante i mesi successivi è stata mantenuta un'esposizione azionaria stabile, aumentando la percentuale investita sui titoli esposti al tema della transizione energetica (in particolare industriali, materiali e utilities in Europa) e dei pagamenti digitali, prendendo parzialmente profitto sul comparto tecnologico, internet ed e-commerce.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. È stata mantenuta una copertura tramite contratti futures sui titoli di Stato tedeschi, in modo da mantenere sotto controllo l'esposizione al rischio tasso.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura del portafoglio, caratterizzata da una maggior esposizione ai titoli che beneficiano dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale, dello sviluppo urbanistico e della transizione energetica, come tecnologici, consumi discrezionali, servizi di comunicazione e industriali. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURES

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	192.654.307	98,21%	193.191.422	97,55%
A.1 Titoli di debito	114.853.491	58,55%	117.593.860	59,38%
A.1.1 Titoli di Stato	19.701.920	10,04%	36.552.445	18,46%
A.1.2 Altri	95.151.571	48,50%	81.041.415	40,92%
A.2 Titoli di capitale	77.800.816	39,66%	75.597.562	38,17%
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	1.804.110	0,92%	2.597.467	1,31%
F.1 Liquidità disponibile	2.939.257	1,50%	2.572.752	1,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.967	0,00%	37.216	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.141.114	-0,58%	-12.501	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.716.079	0,88%	2.251.532	1,14%
G.1 Ratei attivi	196.481	0,10%	397.725	0,20%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.519.598	0,78%	1.853.807	0,94%
TOTALE ATTIVITÀ	196.174.496	100,00%	198.040.421	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	8.340	34.303
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	8.340	34.303
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	295.015	230.436
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	264.190	271.751
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	30.825	-41.315
TOTALE PASSIVITÀ	303.355	264.739
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	195.871.141	197.775.682
Numero delle quote in circolazione Classe A	35.661.409,393	36.798.372,110
Valore unitario delle quote Classe A	5,493	5,375

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.136.962,717

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	7.000.000	6.698.580	3,42%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	6.000.000	6.150.300	3,14%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	6.000.000	6.119.940	3,12%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	5.942.000	5.944.020	3,03%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	6.000.000	5.787.240	2,95%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	5.000.000	5.675.350	2,89%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	5.500.000	5.674.900	2,89%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	5.000.000	5.154.650	2,63%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.027.094	2,56%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	5.000.000	4.911.400	2,50%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	4.800.000	4.748.976	2,42%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	4.700.000	4.640.216	2,37%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	3.500.000	4.246.760	2,17%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	4.000.000	4.100.000	2,09%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.500.000	3.834.880	1,96%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	3.500.000	3.514.840	1,79%
KUNTARAOHITUS 0.05% 20-10/09/2035	EUR	3.580.000	3.442.886	1,76%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	3.265.000	3.371.439	1,72%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	3.400.000	3.318.638	1,69%
MICROSOFT CORP	USD	14.000	3.198.077	1,63%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	3.060.540	1,56%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	3.000.000	3.004.830	1,53%
AMAZON.COM INC	USD	1.000	2.900.885	1,48%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.806.244	1,43%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.300	2.747.463	1,40%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	2.500.000	2.535.925	1,29%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	2.000.000	2.249.260	1,15%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.000	1.971.667	1,01%
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	EUR	2.000.000	1.927.240	0,98%
APPLE INC	USD	16.000	1.847.846	0,94%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	6.000	1.759.221	0,90%
MASTERCARD INC - A	USD	5.200	1.600.867	0,82%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	25.000	1.585.320	0,81%
EUROPEAN UNION 0.2% 21-04/06/2036	EUR	1.600.000	1.561.104	0,80%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044	EUR	1.429.000	1.364.481	0,70%
NVIDIA CORP	USD	2.000	1.349.355	0,69%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	7.000	1.338.612	0,68%

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ADOBE INC	USD	2.500	1.234.590	0,63%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	5.000	1.228.940	0,63%
EXP-IMP BK KOREA 0% 20-21/09/2023	EUR	1.200.000	1.204.788	0,61%
SONY GROUP CORP	JPY	14.000	1.150.330	0,59%
INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024	EUR	1.000.000	1.017.870	0,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.000	928.760	0,47%
EUROPEAN UNION 0.7% 21-06/07/2051	EUR	900.000	911.115	0,46%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	869.100	0,44%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	80.000	848.432	0,43%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	933.000	847.985	0,43%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	811.536	0,41%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	8.000	810.591	0,41%
HOME DEPOT INC	USD	3.000	806.704	0,41%

Euromobiliare Accumulo Smart Attivo

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose. L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del semestre, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.

In linea con la politica di investimento del fondo, si prosegue con l'implementazione della strategia di graduale accumulo di azionario sui mercati azionari globali, tramite l'utilizzo OICR che hanno dimostrato di generare performance consistenti in passato, diversificando geograficamente e per stile di gestione. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita prevalentemente in titoli societari e governativi a breve scadenza. Sono presenti in portafoglio strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio tasso, in modo da ridurre la duration dei governativi con scadenze medio-lunghe.

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.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	320.774.043	97,69%	323.921.993	97,53%
A.1 Titoli di debito	199.247.206	60,68%	216.307.527	65,13%
A.1.1 Titoli di Stato	77.240.359	23,52%	62.235.742	18,74%
A.1.2 Altri	122.006.847	37,15%	154.071.785	46,39%
A.2 Titoli di capitale			93.089.934	28,03%
A.3 Parti di O.I.C.R.	121.526.837	37,01%	14.524.532	4,37%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	591.625	0,18%	594.480	0,18%
B.1 Titoli di debito	591.625	0,18%	594.480	0,18%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	264.300	0,08%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	264.300	0,08%		
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	3.013.151	0,92%	2.526.349	0,76%
F.1 Liquidità disponibile	3.235.226	0,99%	2.460.411	0,74%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	240		110.945	0,03%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-222.315	-0,07%	-45.007	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.736.901	1,14%	5.083.676	1,53%
G.1 Ratei attivi	1.214.355	0,37%	1.993.212	0,60%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.522.546	0,77%	3.090.464	0,93%
TOTALE ATTIVITÀ	328.380.020	100,00%	332.126.498	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	64.872	
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	31.091	149.491
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	31.091	149.491
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	690.186	541.682
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	620.118	476.196
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	70.068	65.486
TOTALE PASSIVITÀ	786.149	691.173
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	327.593.871	331.435.325
Numero delle quote in circolazione Classe A	60.955.032,444	62.797.933,513
Valore unitario delle quote Classe A	5,374	5,278

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.842.901,069

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	38.000	16.020.420	4,88%
ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022	EUR	15.000.000	15.041.828	4,58%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	15.000.000	15.037.683	4,58%
ITALY BOTS 0% 21-31/08/2021	EUR	12.000.000	12.027.305	3,66%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	408.000	12.023.760	3,66%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	10.900.400	3,32%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	2.800.000	10.769.080	3,28%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	340.000	10.166.000	3,10%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	250.000	9.905.000	3,02%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	368.000	9.852.433	3,00%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	243.000	9.739.261	2,97%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	40.000	9.669.281	2,95%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	33.000	9.409.689	2,87%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	380.000	8.917.615	2,72%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	7.945.490	2,42%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	7.896.750	2,41%
THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	110.000	7.885.108	2,40%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	7.364.880	2,24%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	24.500	7.169.190	2,18%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	6.413.760	1,95%
ITALY BOTS 0% 21-30/07/2021	EUR	6.000.000	6.012.160	1,83%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	5.630.500	1,72%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15-30/04/2025	EUR	5.000.000	5.387.150	1,64%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	4.509.160	1,37%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	4.439.160	1,35%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	4.357.680	1,33%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	4.167.960	1,27%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	3.307.110	3.398.254	1,04%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	4.000.000	3.375.226	1,03%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	3.322.710	1,01%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	3.168.870	0,97%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	3.104.460	0,95%
KHFC 0.75% 18-30/10/2023	EUR	3.000.000	3.069.150	0,94%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.798.125	0,85%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.795.475	0,85%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.737.500	0,83%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.237.060	0,68%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.101.800	0,64%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	2.091.440	0,64%
GENERAL MILLS IN 1% 15-27/04/2023	EUR	2.000.000	2.038.640	0,62%
DANONE 2.25% 13-15/11/2021	EUR	2.000.000	2.006.460	0,61%
RENTOKIL INITIAL 3.25% 13-07/10/2021	EUR	2.000.000	2.001.460	0,61%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	2.000.000	2.000.479	0,61%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.733.300	0,53%
KPN NV 4.5% 11-04/10/2021	EUR	1.625.000	1.644.337	0,50%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	1.500.000	1.556.685	0,47%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.553.325	0,47%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.500.000	1.543.800	0,47%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.538.310	0,47%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	1.534.070	0,47%

Euromobiliare Fidelity China Evolution

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva. Il maggior contributo al risultato è stato apportato dalla componente azionaria del portafoglio grazie in particolare ai titoli legati al settore sanitario che hanno beneficiato del sostegno della politica a favore della medicina tradizionale cinese e della stesura di programmi di ammodernamento del sistema sanitario incentrati sul trattamento delle malattie infettive.

In particolare, tra le posizioni che hanno contribuito maggiormente alla performance, compaiono InnoCare (casa farmaceutica), WuXi AppTec (società globale di dispositivi medici) e WuXi Biologics (fornitore di piattaforme tecnologiche per lo sviluppo di farmaci). Per quanto riguarda la componente obbligazionaria – composta prevalentemente da obbligazioni governative Area Euro – invece, il contributo è stato leggermente negativo sulla scorta dell'incremento generalizzato dei tassi che ha caratterizzato il semestre.

PROSPETTIVE

Nel prossimo periodo la gestione non prevede di modificare l'assetto di base del portafoglio composto da un 75% circa di azioni e da un 25% di obbligazioni governative.

La strategia del fondo continuerà ad avere l'obiettivo di sfruttare le opportunità offerte dalle innovazioni tecnologiche, dai cambiamenti negli stili di vita e dalle sfide ambientali sul mercato cinese. Ad oggi i segnali di ripresa economica in Cina sono positivi, soprattutto grazie alle sperimentazioni sui vaccini a fine 2020 e il conseguente avvio delle campagne di immunizzazione nei primi mesi del 2021, tuttavia sarà mantenuto un atteggiamento prudentiale continuando a monitorare costantemente il quadro geopolitico, la situazione economica e l'evolversi della pandemia.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	436.664.951	94,80%	427.303.137	94,74%
A.1 Titoli di debito	95.442.837	20,72%	95.859.235	21,25%
A.1.1 Titoli di Stato	95.442.837	20,72%	95.859.235	21,25%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	341.222.114	74,08%	331.443.902	73,49%
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	14.096.349	3,06%	12.062.079	2,67%
F.1 Liquidità disponibile	14.083.288	3,06%	12.662.008	2,81%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.061	0,00%	599.823	0,13%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.199.752	-0,27%
G. ALTRE ATTIVITÀ	9.853.855	2,14%	11.643.910	2,58%
G.1 Ratei attivi	358.217	0,08%	490.146	0,11%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	9.495.638	2,06%	11.153.764	2,47%
TOTALE ATTIVITÀ	460.615.155	100,00%	451.009.126	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	641.670	993
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	641.670	993
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	5.841.831	6.051.168
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.839.068	6.049.112
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	2.763	2.056
TOTALE PASSIVITÀ	6.483.501	6.052.161
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	454.131.654	444.956.965
Numero delle quote in circolazione Classe A	79.423.138,638	82.374.679,017
Valore unitario delle quote Classe A	5,718	5,402

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	2.951.540,379

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	456.000	28.916.228	6,28%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	912.500	21.798.143	4,73%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	4.198.000	13.014.051	2,83%
MEITUAN-CLASS B	HKD	360.400	12.538.374	2,72%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	666.000	11.992.864	2,60%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	767.500	11.858.977	2,58%
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	HKD	13.210.000	11.589.858	2,52%
WUXI APTEC CO LTD-H	HKD	516.320	10.164.375	2,21%
FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	EUR	9.700.000	10.142.999	2,20%
MEDIATEK INC	TWD	305.000	8.879.870	1,93%
HUTCHMED CHINA-ADR	USD	258.979	8.575.854	1,86%
KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	405.200	8.570.819	1,86%
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	USD	81.912	8.415.683	1,83%
SK HYNIX INC	KRW	87.864	8.388.356	1,82%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	6.266.000	8.205.436	1,78%
GLOBAL UNICHIP CORP	TWD	642.000	8.024.478	1,74%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	6.980.000	7.424.417	1,61%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	1.976.000	7.295.076	1,58%
JD.COM INC - CL A	HKD	219.250	7.270.639	1,58%
BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	6.920.000	7.031.966	1,53%
PEIJIA MEDICAL LTD	HKD	1.723.000	6.763.282	1,47%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	927.500	6.672.118	1,45%
BUNDESSCHATZANW 0% 20-10/06/2022	EUR	6.600.000	6.639.996	1,44%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2023	EUR	6.470.000	6.538.453	1,42%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2024	EUR	6.400.000	6.502.464	1,41%
BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	EUR	6.000.000	6.347.400	1,38%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	621.500	6.110.736	1,33%
NETHERLANDS GOVT 2.25% 12-15/07/2022	EUR	5.900.000	6.079.301	1,32%
SILERGY CORP	TWD	53.000	6.079.205	1,32%
GDS HOLDINGS LTD - ADR	USD	91.134	6.031.797	1,31%
LENOVO GROUP LTD	HKD	6.218.000	6.029.289	1,31%
ZAI LAB LTD	HKD	37.350	5.531.831	1,20%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/04/2023	EUR	5.270.000	5.329.762	1,16%
21VIANET GROUP INC-ADR	USD	272.173	5.267.198	1,14%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	584.000	4.822.542	1,05%
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDI	HKD	1.081.000	4.800.793	1,04%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	8.964	4.685.036	1,02%

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	301.500	4.439.264	0,96%
WEIMOB INC	HKD	2.218.000	4.123.151	0,90%
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	4.000.000	4.066.720	0,88%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	4.000.000	4.050.120	0,88%
BEIJING CHUNLIZHENGDA MEDI-H	HKD	1.400.500	3.961.456	0,86%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	559.045	3.860.847	0,84%
BUNDESUBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	3.710.000	3.780.082	0,82%
FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022	EUR	3.560.000	3.665.910	0,80%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	121.023	3.618.750	0,79%
VENUS MEDTECH HANGZHOU INC-H	HKD	507.000	3.564.607	0,77%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	166.600	3.547.452	0,77%
ZAI LAB LTD-ADR	USD	23.585	3.519.950	0,76%
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	3.300.000	3.490.773	0,76%
MING YUAN CLOUD GROUP HOLDIN	HKD	787.527	3.296.505	0,72%
ZHAOKE OPHTHALMOLOGY LTD	HKD	2.458.500	3.139.363	0,68%
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	2.900.000	3.088.268	0,67%
KE HOLDINGS INC-ADR	USD	68.720	2.762.939	0,60%
BUNDESSCHATZANW 0% 20-11/03/2022	EUR	2.600.000	2.611.856	0,57%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	2.200.000	2.586.232	0,56%
FRANCE O.A.T. 0% 17-25/03/2023	EUR	2.400.000	2.426.544	0,53%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	2.220.000	2.305.403	0,50%

Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento digital trendpositivo, grazie al buon andamento dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose. L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del semestre, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.

In linea con la politica di investimento del fondo, si prosegue con l'implementazione della strategia di graduale accumulo di azionario sui mercati azionari globali, tramite l'utilizzo OICR che hanno dimostrato di generare performance consistenti in passato, diversificando geograficamente e per stile di gestione. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita prevalentemente in titoli governativi a medio-lunga scadenza. Sono presenti in portafoglio strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio tasso, in modo da contenere e gestire attivamente la duration.

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.

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	185.718.285	97,47%	176.674.102	92,86%
A.1 Titoli di debito	92.076.365	48,32%	74.934.175	39,39%
A.1.1 Titoli di Stato	61.695.732	32,38%	44.728.552	23,51%
A.1.2 Altri	30.380.633	15,94%	30.205.623	15,88%
A.2 Titoli di capitale			38.511.410	20,24%
A.3 Parti di O.I.C.R.	93.641.920	49,14%	63.228.517	33,23%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.230.808	1,17%	10.372.850	5,45%
F.1 Liquidità disponibile	2.421.517	1,27%	10.354.830	5,44%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			18.020	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-190.709	-0,10%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.598.640	1,36%	3.216.650	1,69%
G.1 Ratei attivi	161.972	0,09%	389.347	0,21%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.436.668	1,28%	2.827.303	1,49%
TOTALE ATTIVITÀ	190.547.733	100,00%	190.263.602	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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		13.506
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		13.506
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	340.935	236.476
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	336.069	186.608
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.866	49.868
TOTALE PASSIVITÀ	340.935	249.982
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	190.206.798	190.013.620
Numero delle quote in circolazione Classe A	37.497.456,536	38.037.580,948
Valore unitario delle quote Classe A	5,073	4,995

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	540.124,412

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 21-30/07/2021	EUR	10.000.000	10.020.829	5,26%
X EUR CORPORATE BOND	EUR	50.000	8.142.750	4,27%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	14.800	6.239.532	3,28%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	6.000.000	6.195.600	3,25%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	5.769.156	3,03%
ISHARES HY CORP	EUR	50.000	5.162.500	2,71%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	230.000	5.092.200	2,67%
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	EUR	5.000.000	5.072.550	2,66%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.500.000	5.060.835	2,66%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	230.000	5.037.000	2,64%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.028.341	2,64%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	5.000.000	5.012.925	2,63%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	164.000	4.833.080	2,54%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	3.000.000	4.810.320	2,52%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.564.665	2,40%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	4.507.245	2,37%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	1.140.000	4.384.554	2,30%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	4.340.430	2,28%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	140.000	4.186.000	2,20%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	300.000	4.148.748	2,18%
DPAM L -BDS EMK	EUR	30.000	4.080.000	2,14%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	3.972.745	2,09%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	148.000	3.962.391	2,08%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	10.000	3.919.302	2,06%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	98.000	3.882.760	2,04%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	300.000	3.875.538	2,03%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	95.000	3.807.530	2,00%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.744.545	1,97%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	13.000	3.706.847	1,95%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	3.000.000	3.640.080	1,91%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	151.000	3.543.579	1,86%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	3.000.000	3.092.790	1,62%
THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	43.000	3.082.360	1,62%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	9.600	2.809.152	1,47%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	2.300.000	2.368.080	1,24%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	2.270.744	1,19%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	2.204.740	2.265.503	1,19%

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	1.000	2.130.660	1,12%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	2.000.680	1,05%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	10.000	1.980.400	1,04%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.918.404	1,01%
NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	USD	200.000	1.720.212	0,90%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	7.000	1.692.124	0,89%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.642.605	0,86%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.626.798	0,85%
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023	EUR	1.500.000	1.514.040	0,80%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	5.000	1.192.681	0,63%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	50.000	1.030.019	0,54%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	1.000.000	1.000.240	0,53%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	700.000	636.216	0,33%

Euromobiliare Smart 2026

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti delle obbligazioni societarie investment grade su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari e quindi la discesa dei prezzi.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive. Nell'ultima parte del semestre anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto vantaggio da tali dinamiche.

Il fondo ha terminato il periodo di collocamento a dicembre 2020 e nelle prime settimane dell'anno in corso, ha completato la piena implementazione della strategia allocando circa il 60% in obbligazioni ad elevato merito creditizio e la restante parte del portafoglio tra obbligazioni high yield e obbligazioni governative emergenti.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo grazie al contributo di tutti i comparti, con la componente ad alto rendimento che ha conseguito le performance migliori. L'esposizione al rischio di tasso è stata mantenuta per tutto il periodo su livelli bassi, preferendo l'esposizione al rischio credito.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità del prodotto al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito. Tale rischio 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.

EUROMOBILIARE SMART 2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	343.654.765	95,05%	279.297.443	78,22%
A.1 Titoli di debito	341.994.265	94,59%	196.652.243	55,08%
A.1.1 Titoli di Stato	18.555.480	5,13%	57.303.430	16,05%
A.1.2 Altri	323.438.785	89,46%	139.348.813	39,03%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	1.660.500	0,46%	82.645.200	23,15%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.454.081	0,96%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	910.000	0,25%		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.544.081	0,70%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.706.171	1,86%	71.723.800	20,09%
F.1 Liquidità disponibile	5.777.087	1,60%	71.723.782	20,09%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	80.652.218	22,31%	48.840.095	13,68%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-79.723.134	-22,05%	-48.840.077	-13,68%
G. ALTRE ATTIVITÀ	7.724.127	2,14%	6.029.133	1,69%
G.1 Ratei attivi	4.029.644	1,12%	1.585.194	0,44%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.694.483	1,02%	4.443.939	1,25%
TOTALE ATTIVITÀ	361.539.144	100,00%	357.050.376	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.544.081	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.544.081	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	12.192	1.502
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	12.192	1.502
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.959.055	301.095
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	667.850	183.195
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.291.205	117.900
TOTALE PASSIVITÀ	4.515.328	302.597
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	357.023.816	356.747.779
Numero delle quote in circolazione Classe A	70.727.749,612	71.676.003,890
Valore unitario delle quote Classe A	5,048	4,977

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	948.254,278

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SMART 2026

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	8.600.000	7.850.156	2,17%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	6.000.000	6.044.040	1,67%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	6.000.000	5.613.357	1,55%
ISRAEL ELECTRIC 7.75% 97-15/12/2027	USD	4.987.000	5.451.217	1,51%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	5.000.000	5.450.350	1,51%
AIB GROUP PLC 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.000.000	5.382.150	1,49%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	5.116.185	1,42%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	4.600.000	4.766.428	1,32%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	4.677.390	1,29%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	4.676.575	1,29%
CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	4.457.585	1,23%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	4.000.000	4.417.680	1,22%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.407.920	1,22%
AUTOSTRADE PER L 1.75% 15-26/06/2026	EUR	4.000.000	4.131.800	1,14%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	4.083.252	1,13%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	4.124.000	3.953.497	1,09%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.952.360	1,09%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.400.000	3.881.882	1,07%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.400.000	3.745.916	1,04%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.600.000	3.722.832	1,03%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.500.000	3.576.160	0,99%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	3.493.581	0,97%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	3.500.000	3.440.045	0,95%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.365.970	0,93%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	4.000.000	3.295.860	0,91%
AEROPORTI ROMA 1.625% 17-08/06/2027	EUR	3.000.000	3.156.450	0,87%
BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025	EUR	2.900.000	3.105.958	0,86%
GAZPROM PJSC 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	3.095.520	0,86%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	3.000.000	3.074.400	0,85%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	3.000.000	3.068.430	0,85%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	3.000.000	3.011.940	0,83%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	3.000.000	2.959.560	0,82%
ADLER GROUP SA 1.875% 21-14/01/2026	EUR	3.000.000	2.937.330	0,81%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.884.680	0,80%
DUFYR ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.828.820	0,78%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.800.000	2.806.888	0,78%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.720.000	2.800.784	0,78%

EUROMOBILIARE SMART 2026

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.794.789	0,77%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	2.800.000	2.784.292	0,77%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.777.970	0,77%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.746.272	0,76%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.729.125	0,76%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.669.325	0,74%
COUNTRY GARDEN 5.625% 16-15/12/2026	USD	2.800.000	2.628.373	0,73%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	2.700.000	2.553.377	0,71%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.540.928	0,70%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.388.624	0,66%
CREDIT BANK OF M 4.7% 20-29/01/2025	USD	2.700.000	2.356.484	0,65%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	2.489.000	2.309.991	0,64%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	2.222.080	0,62%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.205.780	0,61%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.138.640	0,59%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.138.340	0,59%
CASINO GUICHARD 6.625% 20-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.112.540	0,58%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.098.960	0,58%
SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	2.000.000	2.080.480	0,58%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	2.067.500	0,57%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	2.067.420	0,57%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.066.060	0,57%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.060.640	0,57%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.000.000	2.047.460	0,57%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.000.000	2.035.080	0,56%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	2.032.031	0,56%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	2.000.000	2.024.140	0,56%
ADLER GROUP SA 2.75% 20-13/11/2026	EUR	2.000.000	2.021.820	0,56%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.996.620	0,55%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.000.000	1.970.060	0,55%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.900.000	1.933.725	0,54%
ALTICE FRANCE 4% 20-15/02/2028	EUR	2.000.000	1.920.300	0,53%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.800.000	1.856.304	0,51%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.846.635	0,51%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.846.530	0,51%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.800.000	1.830.636	0,51%
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.813.140	0,50%
SOUTH AFRICA 4.85% 17-27/09/2027	USD	2.000.000	1.809.815	0,50%

Euromobiliare Digital Trends

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno la performance realizzata dal fondo è stata positiva, grazie al buon andamento dei mercati azionari, in un contesto caratterizzato da crescita economica e da utili aziendali generalmente superiori alle aspettative. All'inizio dell'anno è stata mantenuta un'esposizione azionaria intorno all'82%, con un'allocazione settoriale concentrata prevalentemente su tecnologia, servizi di comunicazione e consumi discrezionali, oltre a posizioni su industria, salute e servizi finanziari.

Nel corso del primo trimestre si è approfittato della debolezza del comparto tecnologico, legata all'aumento dei tassi di interesse e alla rotazione settoriale più favorevole ai titoli ciclici, per incrementare l'esposizione azionaria complessiva all'86%. Sono state comunque privilegiate società con elevate prospettive di crescita che operano nel settore del cloud computing, dei pagamenti elettronici, della connettività 5G, dell'e-commerce, dell'intrattenimento digitale, dell'intelligenza artificiale, della cyber security, delle tecnologie medicali e della robotica.

In seguito al successivo recupero di performance dei titoli tecnologici più orientati alla crescita, si è deciso di alleggerire alcune posizioni, consolidando il risultato realizzato dalle stesse.

PROSPETTIVE

Nel corso del secondo semestre del 2021 l'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente, mantenendo un'allocazione azionaria tra il 75% e l'85% circa concentrata su aziende di qualità con elevate prospettive di crescita nel medio lungo periodo e con fondamentali di bilancio solidi, cogliendo le opportunità offerte dai trend legati al mondo digitale.

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	208.836.690	93,45%	191.437.858	92,50%
A.1 Titoli di debito	18.067.166	8,09%	25.105.773	12,13%
A.1.1 Titoli di Stato	18.067.166	8,09%	25.105.773	12,13%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	140.637.370	62,93%	125.730.586	60,75%
A.3 Parti di O.I.C.R.	50.132.154	22,43%	40.601.499	19,62%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	9.976.484	4,46%	10.008.563	4,84%
F.1 Liquidità disponibile	8.614.435	3,86%	10.008.563	4,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.048.827	1,36%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.686.778	-0,76%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.655.124	2,08%	5.521.589	2,67%
G.1 Ratei attivi	-20.156	-0,01%	-1.963	0,00%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.675.280	2,09%	5.523.552	2,67%
TOTALE ATTIVITÀ	223.468.298	100,00%	206.968.010	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	409.420	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	409.420	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	3.380.761	312.607
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.373.638	295.426
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	7.123	17.181
TOTALE PASSIVITÀ	3.790.181	312.607
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	219.678.117	206.655.403
Numero delle quote in circolazione Classe A	39.591.971,219	40.845.492,090
Valore unitario delle quote Classe A	5,549	5,059

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.253.520,871

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	65.000	7.889.115	3,53%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	500.000	7.846.361	3,51%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	500.000	7.816.848	3,50%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	90.000	7.810.777	3,50%
AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	15.000	7.713.509	3,45%
MICROSOFT CORP	USD	32.000	7.309.891	3,27%
AMAZON.COM INC	USD	2.400	6.962.125	3,12%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.200	6.762.985	3,03%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	140.000	5.546.800	2,48%
WELLS FGO LUX WW-US L C-IUSD	USD	14.000	5.508.744	2,47%
APPLE INC	USD	36.000	4.157.652	1,86%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	11.000	3.225.238	1,44%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	50.000	3.170.639	1,42%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	3.000.000	3.017.015	1,35%
ITALY BOTS 0% 20-14/12/2021	EUR	3.000.000	3.015.554	1,35%
ITALY BOTS 0% 20-12/11/2021	EUR	3.000.000	3.014.613	1,35%
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021	EUR	3.000.000	3.012.130	1,35%
ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022	EUR	3.000.000	3.005.132	1,35%
ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021	EUR	3.000.000	3.002.722	1,34%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	15.000	2.957.501	1,32%
NVIDIA CORP	USD	4.200	2.833.645	1,27%
MASTERCARD INC - A	USD	8.500	2.616.802	1,17%
ADOBE INC	USD	5.000	2.469.180	1,11%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	10.000	2.457.880	1,10%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	12.000	2.294.763	1,03%
SERVICENOW INC	USD	4.500	2.085.315	0,93%
SAP SE	EUR	15.000	1.782.600	0,80%
ASML HOLDING NV	EUR	3.000	1.738.200	0,78%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	30.000	1.611.600	0,72%
NEXI SPA	EUR	80.000	1.480.800	0,66%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.472.000	0,66%
APPLIED MATERIALS INC	USD	12.000	1.440.931	0,65%
ABB LTD-REG	CHF	50.000	1.431.764	0,64%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	7.000	1.431.500	0,64%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	150.000	1.426.800	0,64%
AMERICAN TOWER CORP	USD	6.000	1.366.759	0,61%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10.000	1.326.800	0,59%

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	11.000	1.314.082	0,59%
EURONEXT NV - W/I	EUR	14.000	1.283.800	0,57%
KEYENCE CORP	JPY	3.000	1.277.968	0,57%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	24.000	1.240.320	0,56%
ADYEN NV	EUR	600	1.236.300	0,55%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	1.232.497	0,55%
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	1.000	1.231.959	0,55%
FANUC CORP	JPY	6.000	1.221.443	0,55%
S&P GLOBAL INC	USD	3.500	1.211.380	0,54%
QUALCOMM INC	USD	10.000	1.205.245	0,54%
INTUIT INC	USD	2.900	1.198.662	0,54%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	15.000	1.188.085	0,53%
WORLDLINE SA - W/I	EUR	15.000	1.184.100	0,53%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	24.000	1.180.471	0,53%
DOCUSIGN INC	USD	5.000	1.178.725	0,53%
MSCI INC	USD	2.600	1.168.739	0,52%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.500	1.163.218	0,52%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	20.000	1.147.200	0,51%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	14.000	1.136.150	0,51%
RELX PLC	GBP	50.000	1.117.712	0,50%

Euromobiliare Valore 2027

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha completato il periodo di collocamento alla fine del mese di maggio 2021. Successivamente, la gestione ha iniziato ad implementare la strategia di gestione attraverso l'acquisto di titoli obbligazionari. Si è partecipato attivamente al mercato primario particolarmente florido nel periodo in esame, soprattutto nell'ambito del comparto corporate high yield.

Alla fine di giugno, il portafoglio è composto per circa il 60% da emissioni ad alto rendimento, nella fascia più elevata del rating.

PROSPETTIVE

Nei prossimi giorni, sarà completata l'implementazione della strategia con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento al raggiungimento della data target.

In tale ottica, si continuerà ad analizzare e selezionare nuove opportunità di investimento sia sul mercato primario sia sul secondario.

EUROMOBILIARE VALORE 2027 (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	210.593.161	91,52%		
A.1 Titoli di debito	210.593.161	91,52%		
A.1.1 Titoli di Stato	23.798.222	10,34%		
A.1.2 Altri	186.794.939	81,18%		
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	1.210.000	0,53%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.210.000	0,53%		
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	14.565.236	6,33%		
F.1 Liquidità disponibile	16.425.672	7,14%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	57.961.323	25,19%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-59.821.759	-26,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.740.154	1,63%		
G.1 Ratei attivi	2.348.896	1,02%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.391.258	0,61%		
TOTALE ATTIVITÀ	230.108.551	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	17.861	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	17.861	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.825.353	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	268.928	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.556.425	
TOTALE PASSIVITÀ	1.843.214	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	228.265.337	
Numero delle quote in circolazione Classe A	45.771.623,655	
Valore unitario delle quote Classe A	4,987	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	45.982.654,000
Quote rimborsate	211.030,345

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 01.03.2021

EUROMOBILIARE VALORE 2027

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	3.311.700	1,44%
BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	3.185.910	1,39%
HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.897.824	1,26%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.805.945	1,22%
CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.674.551	1,16%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.351.580	1,02%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.288.560	1,00%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.183.300	0,95%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	2.000.000	2.040.980	0,89%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.024.400	0,88%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.997.120	0,87%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.976.180	0,86%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.846.530	0,80%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	1.600.000	1.790.944	0,78%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.800.000	1.725.414	0,75%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.676.873	0,73%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.608.240	0,70%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.600.000	1.576.048	0,69%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.559.130	0,68%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.555.280	0,68%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.500.000	1.550.625	0,67%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.525.170	0,66%
ERAMET 5.875% 19-21/05/2025	EUR	1.500.000	1.514.655	0,66%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	1.500.000	1.503.690	0,65%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.500.000	1.501.275	0,65%
SAUDI INT BOND 3.625% 17-04/03/2028	USD	1.600.000	1.488.098	0,65%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	1.800.000	1.487.463	0,65%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.200.000	1.477.308	0,64%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.442.340	0,63%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.500.000	1.406.685	0,61%
NEXI 2.125% 21-30/04/2029	EUR	1.400.000	1.383.802	0,60%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	1.530.000	1.347.486	0,59%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.339.637	0,58%
ARAB REP EGYPT 6.588% 18-21/02/2028	USD	1.500.000	1.337.263	0,58%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.322.167	0,58%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	1.300.000	1.300.481	0,57%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.297.985	0,56%

EUROMOBILIARE VALORE 2027

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CNAC HK FINBRID 5.125% 18-14/03/2028	USD	1.300.000	1.253.060	0,55%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.223.120	0,53%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.220.424	0,53%
THYSSENKRUPP 2.5% 15-25/02/2025	EUR	1.200.000	1.219.752	0,53%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	1.300.000	1.210.755	0,53%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.185.280	0,52%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	1.200.000	1.183.824	0,51%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.179.121	0,51%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.000.000	1.164.610	0,51%
PANAMA 8.875% 97-30/09/2027	USD	1.000.000	1.163.564	0,51%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	1.000.000	1.162.750	0,51%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	1.100.000	1.148.620	0,50%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.141.730	0,50%

Euromobiliare Accumulo Digital Evolution

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Alla fine del mese di maggio il fondo ha concluso il periodo di collocamento e la gestione ha iniziato l'implementazione della strategia: una strategia tematica con graduale accumulo della componente azionaria in un periodo di 2 anni (partendo da una esposizione all'azionario di circa il 20%).

Si è quindi proceduto ad acquistare strumenti azionari legati alla tematica dell'innovazione digitale fino al 20% del totale degli attivi mentre circa il 30% del portafoglio è stato investito in obbligazioni corporate investment grade; la restante parte di portafoglio è stata allocata a titoli di stato italiani a breve scadenza. La componente azionaria di portafoglio è concentrata prevalentemente sul settore tecnologico, servizi di comunicazione, consumi discrezionali, industriali e tecnologie medicali, privilegiando aziende con elevate prospettive di crescita nel campo dei servizi cloud, dell'e-commerce, dei pagamenti elettronici, delle infrastrutture per le reti 5G, dell'intelligenza artificiale, dell'intrattenimento digitale, dell'automazione industriale e delle innovazioni tecnologiche in ambito sanitario/medicale.

Il peso azionario è cresciuto leggermente nel corso del mese di giugno, in linea con il piano di accumulo previsto. È stato incrementato gradualmente anche il peso delle obbligazioni corporate riducendo il peso dei titoli di stato italiani. Dalla partenza il comparto ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei mercati azionari ed in particolare dei titoli tecnologici e di quelli orientati alla crescita, che hanno beneficiato sia della rotazione settoriale sia della riduzione dei tassi di interesse.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà incrementata progressivamente l'esposizione azionaria, mantenendo l'attuale allocazione settoriale e un focus su società esposte ai trend strutturali legati alla trasformazione digitale. Il portafoglio sarà diversificato poiché questo trend è trasversale a tutti i settori e saranno privilegiate aziende con maggiori potenzialità di crescita nel medio lungo periodo e con fondamentali di bilancio solidi.

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	384.354.503	96,43%		
A.1 Titoli di debito	299.125.775	75,05%		
A.1.1 Titoli di Stato	143.733.359	36,06%		
A.1.2 Altri	155.392.416	38,99%		
A.2 Titoli di capitale	59.993.989	15,05%		
A.3 Parti di O.I.C.R.	25.234.739	6,33%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	7.869.662	1,98%		
F.1 Liquidità disponibile	1.828.127	0,46%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.042.612	2,52%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.001.077	-1,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.344.720	1,59%		
G.1 Ratei attivi	590.680	0,15%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.754.040	1,44%		
TOTALE ATTIVITÀ	398.568.885	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	24.877	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	24.877	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.052.112	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.040.004	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	12.108	
TOTALE PASSIVITÀ	1.076.989	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	397.491.896	
Numero delle quote in circolazione Classe A	78.527.494,871	
Valore unitario delle quote Classe A	5,062	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	78.741.990,464
Quote rimborsate	214.495,593

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 01.03.2021

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	EUR	20.000.000	20.290.200	5,09%
ITALY BOTS 0% 21-13/05/2022	EUR	20.000.000	20.099.645	5,04%
ITALY BOTS 0% 20-14/12/2021	EUR	20.000.000	20.057.734	5,03%
ITALY BOTS 0% 21-29/10/2021	EUR	20.000.000	20.044.054	5,03%
ITALY BOTS 0% 21-30/11/2021	EUR	13.000.000	13.034.349	3,27%
ITALY BTPS 0% 21-29/11/2022	EUR	10.000.000	10.054.400	2,52%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	10.000.000	10.051.371	2,52%
ITALY BOTS 0% 21-14/03/2022	EUR	10.000.000	10.045.330	2,52%
ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022	EUR	10.000.000	10.038.008	2,52%
ITALY BOTS 0% 21-30/09/2021	EUR	10.000.000	10.018.267	2,51%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	5.280.100	1,33%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	280.000	4.377.435	1,10%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	50.000	4.339.320	1,09%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	275.000	4.315.499	1,08%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	34.000	4.126.614	1,04%
AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	8.000	4.113.871	1,03%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	100.000	3.962.000	0,99%
AKELIUS RESIDENT 1.125% 17-14/03/2024	EUR	3.700.000	3.801.269	0,95%
JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026	EUR	3.600.000	3.578.148	0,90%
MICROSOFT CORP	USD	14.000	3.198.077	0,80%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	3.000.000	3.182.640	0,80%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	3.000.000	3.137.880	0,79%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	3.000.000	3.093.330	0,78%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	3.000.000	3.088.080	0,78%
BANKIA 1% 19-25/06/2024	EUR	3.000.000	3.077.580	0,77%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	EUR	3.000.000	3.074.130	0,77%
COOPERATIEVE RAB 0.625% 19-27/02/2024	EUR	3.000.000	3.061.920	0,77%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	3.000.000	3.056.190	0,77%
AMADEUS IT GROUP 0.875% 18-18/09/2023	EUR	3.000.000	3.052.260	0,77%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	3.000.000	3.049.950	0,77%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.044.970	0,76%
REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	3.000.000	3.017.880	0,76%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	3.000.000	3.012.150	0,76%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	3.007.920	0,76%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-12/07/2023	EUR	3.000.000	3.002.940	0,75%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.001.260	0,75%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.998.470	0,75%

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.996.310	0,75%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.400	2.958.806	0,74%
AMAZON.COM INC	USD	1.000	2.900.885	0,73%
HARLEY-DAVIDSON 0.9% 19-19/11/2024	EUR	2.700.000	2.758.374	0,69%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.701.971	0,68%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	2.600.000	2.601.170	0,65%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 16-03/04/2023	EUR	2.500.000	2.538.600	0,64%
TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027	EUR	2.500.000	2.500.475	0,63%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.470.100	0,62%
FISERV INC 0.375% 19-01/07/2023	EUR	2.400.000	2.421.696	0,61%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.212.140	0,56%
DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026	EUR	2.000.000	2.196.160	0,55%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	2.196.000	0,55%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	2.000.000	2.118.900	0,53%
NOVO NORDISK FIN 0% 21-04/06/2024	EUR	2.100.000	2.115.120	0,53%
FERROVIAL EMISIO 1.382% 20-14/05/2026	EUR	2.000.000	2.113.320	0,53%
GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025	EUR	2.000.000	2.106.960	0,53%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	2.091.440	0,53%
AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	2.000.000	2.086.060	0,52%
HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025	EUR	2.000.000	2.085.440	0,52%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.000.000	2.077.360	0,52%
DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	EUR	2.000.000	2.072.400	0,52%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	2.000.000	2.057.100	0,52%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	2.054.660	0,52%
GEN ELECTRIC CO 0.875% 17-17/05/2025	EUR	2.000.000	2.052.720	0,52%
FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	2.000.000	2.033.420	0,51%
AROUNDTOWN SA 0.625% 19-09/07/2025	EUR	2.000.000	2.029.700	0,51%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	2.006.580	0,50%
BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025	EUR	2.000.000	2.005.240	0,50%
SCANIA CV AB 0% 20-23/11/2022	EUR	2.000.000	2.003.980	0,50%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.003.660	0,50%
CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	2.000.000	2.002.380	0,50%
VONOVIA SE 0.375% 21-16/06/2027	EUR	2.000.000	2.001.280	0,50%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	2.000.000	2.000.380	0,50%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	EUR	2.000.000	1.997.180	0,50%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.997.000	0,50%
ILIAD 0.75% 21-11/02/2024	EUR	2.000.000	1.996.400	0,50%

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.995.200	0,50%
VANTAGE TOWERS 0% 21-31/03/2025	EUR	2.000.000	1.992.400	0,50%

Euromobiliare Fidelity China Evolution - Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva. Il maggior contributo al risultato è stato apportato dalla componente azionaria del portafoglio grazie ai titoli legati al settore sanitario che hanno beneficiato sia del sostegno della politica a favore della medicina tradizionale cinese sia della stesura di programmi di ammodernamento del sistema sanitario incentrati sul trattamento delle malattie infettive.

In particolare, tra le posizioni che hanno contribuito maggiormente alla performance, compaiono InnoCare (casa farmaceutica), WuXi AppTec (società globale di dispositivi medici) e WuXi Biologics (fornitore di piattaforme tecnologiche per lo sviluppo di farmaci). Per quanto riguarda la componente obbligazionaria invece, il contributo è stato leggermente negativo.

PROSPETTIVE

Nel prossimo periodo la gestione non prevede di modificare l'assetto di base del portafoglio composto per il 75% circa da titoli azionari e per il restante 25% da obbligazioni governative.

La strategia del fondo continuerà ad avere l'obiettivo di sfruttare le opportunità offerte dalle innovazioni tecnologiche, dai cambiamenti negli stili di vita e dalle sfide ambientali sul mercato cinese. Ad oggi i segnali di ripresa economica in Cina sono positivi, soprattutto grazie alle sperimentazioni sui vaccini a fine 2020 e il conseguente avvio delle campagne di immunizzazione nei primi mesi del 2021, tuttavia sarà mantenuto un atteggiamento prudentiale continuando a monitorare costantemente il quadro geopolitico, la situazione economica e l'evolversi della pandemia.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION - ATTO II (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	197.278.850	94,94%		
A.1 Titoli di debito	47.688.074	22,95%		
A.1.1 Titoli di Stato	47.688.074	22,95%		
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	149.590.776	71,99%		
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	4.343.595	2,09%		
F.1 Liquidità disponibile	4.339.568	2,09%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	82.094	0,04%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-78.067	-0,04%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.166.994	2,97%		
G.1 Ratei attivi	172.114	0,08%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.994.880	2,89%		
TOTALE ATTIVITÀ	207.789.439	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	141.666	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	141.666	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	324.764	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	324.171	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	593	
TOTALE PASSIVITÀ	466.430	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	207.323.009	
Numero delle quote in circolazione Classe A	41.161.407,995	
Valore unitario delle quote Classe A	5,037	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	41.277.330,432
Quote rimborsate	115.922,437

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 08.03.2021

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION - ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	202.800	12.860.112	6,19%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	402.100	9.605.516	4,62%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	1.839.000	5.701.010	2,74%
MEITUAN-CLASS B	HKD	160.400	5.580.342	2,69%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	296.000	5.330.162	2,57%
FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	EUR	5.070.000	5.301.547	2,55%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	341.500	5.276.665	2,54%
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	HKD	5.706.000	5.006.187	2,41%
WUXI APPTec CO LTD-H	HKD	229.680	4.521.525	2,18%
MEDIATEK INC	TWD	135.000	3.930.434	1,89%
HUTCHMED CHINA-ADR	USD	115.230	3.815.737	1,84%
BUNDESUBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	3.730.000	3.800.460	1,83%
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	USD	36.348	3.734.413	1,80%
SK HYNIX INC	KRW	39.095	3.732.391	1,80%
ZAI LAB LTD-ADR	USD	24.939	3.722.029	1,79%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	2.790.000	3.653.553	1,76%
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	3.360.000	3.578.131	1,72%
GLOBAL UNICHIP CORP	TWD	286.000	3.574.767	1,72%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2023	EUR	3.470.000	3.506.713	1,69%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2024	EUR	3.430.000	3.484.914	1,68%
BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	3.220.000	3.272.100	1,58%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	878.000	3.241.435	1,56%
JD.COM INC - CL A	HKD	97.550	3.234.895	1,56%
BUNDESSCHATZANW 0% 20-10/06/2022	EUR	3.110.000	3.128.847	1,51%
PEIJIA MEDICAL LTD	HKD	766.000	3.006.776	1,45%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	412.500	2.967.384	1,43%
LENOVO GROUP LTD	HKD	3.040.000	2.947.739	1,42%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	276.500	2.718.614	1,31%
GDS HOLDINGS LTD - ADR	USD	40.549	2.683.777	1,29%
SILERGY CORP	TWD	23.000	2.638.146	1,27%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/04/2023	EUR	2.400.000	2.427.216	1,17%
21VIANET GROUP INC-ADR	USD	121.101	2.343.594	1,13%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	2.230.000	2.257.942	1,09%
NETHERLANDS GOVT 2.25% 12-15/07/2022	EUR	2.190.000	2.256.554	1,09%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	2.140.000	2.222.326	1,07%
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDI	HKD	481.000	2.136.153	1,03%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	256.500	2.118.120	1,02%

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION - ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	2.070.000	2.104.528	1,01%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	3.989	2.084.852	1,00%
KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	98.000	2.072.903	1,00%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	66.750	2.000.434	0,96%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	134.500	1.980.368	0,95%
WEIMOB INC	HKD	987.000	1.834.784	0,88%
BUNDESSCHATZANW 0% 20-11/03/2022	EUR	1.730.000	1.737.889	0,84%
BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	EUR	1.630.000	1.724.377	0,83%
BEIJING CHUNLIZHENGDA MEDI-H	HKD	605.000	1.711.304	0,82%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	240.844	1.663.304	0,80%
VENUS MEDTECH HANGZHOU INC-H	HKD	225.500	1.585.442	0,76%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	73.000	1.554.406	0,75%
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	1.420.000	1.502.090	0,72%
FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022	EUR	1.430.000	1.472.542	0,71%
MING YUAN CLOUD GROUP HOLDIN	HKD	349.000	1.460.877	0,70%
ZHAOKE OPHTHALMOLOGY LTD	HKD	1.056.500	1.349.090	0,65%
KE HOLDINGS INC-ADR	USD	30.576	1.229.331	0,59%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	900.000	1.058.004	0,51%

FONDI AZIONARI

Euromobiliare Azioni Italiane

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nella prima parte del semestre la gestione ha mantenuto un'esposizione azionaria complessiva in linea con il parametro di riferimento. La buona crescita dell'economia italiana, superiore alle attese del mercato, ha permesso alle società del nostro paese di riportare solidi risultati con prospettive di ulteriore accelerazione nel corso dell'anno.

Nel primo trimestre la performance relativa del fondo è stata penalizzata dal sottopeso sui settori industriale, energetico e dal sovrappeso sui servizi di pubblica utilità. Nel corso del semestre si è provveduto a ridurre l'esposizione ai servizi di pubblica utilità per ribilanciare il portafoglio in favore del settore energetico e finanziario.

Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli con preferenza per le aziende a grande capitalizzazione.

Il peso delle società a piccola e media capitalizzazione è stato gradualmente ridotto dopo che le valutazioni hanno raggiunto livelli elevati rispetto al resto del mercato a causa del rialzo del settore.

L'attuale composizione del portafoglio, a livello settoriale, privilegia quello dei materiali e salute, mentre rimane un sottopeso su quello industriale.

La performance semestrale risulta positiva da inizio anno grazie al buon andamento del mercato azionario, tuttavia il sottopeso sui settori più ciclici (favoriti nel semestre) e sulle società a piccola e media capitalizzazioni, hanno fatto sì che il risultato conseguito fosse inferiore a quello realizzato dal parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno, se il miglioramento del quadro macroeconomico verrà confermato, si procederà all'incremento dell'esposizione ai settori maggiormente legati all'andamento del ciclo economico (come ad esempio industriali e finanziari) continuando a privilegiare l'attività di analisi dei fondamentali e selezione dei titoli.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	153.371.520	93,44%	142.052.054	97,32%
A.1 Titoli di debito	2.005.594	1,22%	4.011.708	2,75%
A.1.1 Titoli di Stato	2.005.594	1,22%	4.011.708	2,75%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	151.365.926	92,22%	138.040.346	94,57%
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	1.170.395	0,71%	1.142.000	0,78%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.170.395	0,71%	1.142.000	0,78%
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	9.541.060	5,81%	2.773.826	1,90%
F.1 Liquidità disponibile	9.311.221	5,67%	2.778.472	1,90%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	229.839	0,14%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-4.646	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	59.876	0,04%	-2.348	0,00%
G.1 Ratei attivi	-1.254	0,00%	-2.348	0,00%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	61.130	0,04%		
TOTALE ATTIVITÀ	164.142.851	100,00%	145.965.532	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	150.000	85.000
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	150.000	85.000
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	86.477	616.754
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	86.477	616.754
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	340.501	303.034
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	329.355	299.886
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	11.146	3.148
TOTALE PASSIVITÀ	576.978	1.004.788
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	163.565.873	144.960.744
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	139.849.988	123.920.880
Numero delle quote in circolazione Classe A	4.067.969,500	4.056.077,835
Valore unitario delle quote Classe A	34,378	30,552
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	23.715.885	21.039.864
Numero delle quote in circolazione Classe Z	3.328.641,686	3.344.444,102
Valore unitario delle quote Classe Z	7,125	6,291

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	497.394,549
Quote rimborsate	485.502,884

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	1.371,689
Quote rimborsate	17.174,105

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENEL SPA	EUR	1.800.000	14.097.600	8,59%
INTESA SANPAOLO	EUR	5.300.000	12.346.350	7,52%
UNICREDIT SPA	EUR	770.000	7.661.500	4,67%
FERRARI NV	EUR	44.000	7.656.000	4,66%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	230.000	7.039.150	4,29%
STELLANTIS NV	EUR	400.000	6.621.600	4,03%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	350.000	5.916.750	3,61%
ENI SPA	EUR	550.000	5.648.500	3,44%
MONCLER SPA	EUR	95.000	5.420.700	3,30%
MEDIOBANCA SPA	EUR	500.000	4.925.000	3,00%
SNAM SPA	EUR	1.000.000	4.875.000	2,97%
NEXI SPA	EUR	250.000	4.627.500	2,82%
TERNA SPA	EUR	700.000	4.398.800	2,68%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	85.000	4.097.000	2,50%
FINECOBANK SPA	EUR	270.000	3.969.000	2,42%
TOTALENERGIES SE	EUR	90.000	3.433.950	2,09%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	300.000	2.853.600	1,74%
ATLANTIA SPA	EUR	180.000	2.748.600	1,68%
PRYSMIAN SPA	EUR	90.000	2.720.700	1,66%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	230.000	2.564.500	1,56%
EXOR NV	EUR	37.000	2.499.720	1,52%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	170.000	2.367.250	1,44%
SOL SPA	EUR	120.000	2.042.400	1,24%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	180.000	2.033.100	1,24%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	2.000.000	2.005.594	1,22%
ERG SPA	EUR	80.000	2.000.000	1,22%
AMPLIFON SPA	EUR	45.000	1.873.800	1,14%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	300.000	1.668.000	1,02%
HERA SPA	EUR	450.000	1.567.800	0,96%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	70.000	1.565.900	0,95%
IREN SPA	EUR	650.000	1.563.900	0,95%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3.500.000	1.563.800	0,95%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	30.000	1.498.200	0,91%
BANCO BPM SPA	EUR	550.000	1.492.150	0,91%
TENARIS SA	EUR	150.000	1.378.800	0,84%
DIASORIN SPA	EUR	8.000	1.276.000	0,78%
REPLY SPA	EUR	9.000	1.247.400	0,76%

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	250.000	1.148.000	0,70%
A2A SPA	EUR	600.000	1.034.400	0,63%
LEONARDO SPA	EUR	140.000	953.680	0,58%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	827.000	0,50%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	100.000	820.400	0,50%
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	40.000	819.200	0,50%
BANCA GENERALI SPA	EUR	20.000	719.600	0,44%
CERVED GROUP SPA	EUR	70.000	686.000	0,42%
BFF BANK SPA	EUR	70.000	591.500	0,36%
BREMBO SPA	EUR	50.000	534.000	0,33%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	430.400	0,26%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	100.000	419.100	0,26%
ENAV SPA	EUR	100.000	380.000	0,23%

Euromobiliare PIR Italia Azionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2021 il gestore ha mantenuto una esposizione azionaria complessiva in linea con il parametro di riferimento.

La buona crescita dell'economia italiana, superiore alle attese del mercato, ha permesso ai listini azionari del paese, in modo particolare alle società di piccola e media dimensione, di realizzare solidi risultati con prospettive di ulteriore accelerazione per l'immediato futuro: si sottolineano soprattutto le performance registrate dalle società esposte ai settori della digitalizzazione, dell'e-commerce e della cyber security.

Durante il periodo in esame l'esposizione alle aziende a piccola e media capitalizzazione è stata in linea con il parametro di riferimento con una preferenza per le piccole mentre la componente azionaria internazionale non ha subito variazioni rimanendo allineata al benchmark.

A livello settoriale i principali sovrappesi sono stati sul settore dei beni di prima necessità, della salute, sui materiali e i servizi di pubblica utilità. L'allocazione a quest'ultimo, è stata gradualmente ridotta nel corso del periodo per incrementare il peso di settori più ciclici: industriale e finanziario.

Sempre con riferimento all'allocazione settoriale, si è preferito mantenere i sottopesi più rilevanti sui beni voluttuari e sugli industriali.

La performance semestrale assoluta è positiva grazie all'andamento positivo del mercato di riferimento tuttavia la rotazione settoriale che ha riguardato la prima parte dell'anno ha penalizzato i risultati del fondo in termini relativi. In particolare, durante la fase di rialzo dei mercati, il sottopeso del settore industriale e il sovrappeso sui settori maggiormente difensivi hanno determinato la sottoperformance del portafoglio rispetto al benchmark.

PROSPETTIVE

Si continua a mantenere un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale, senza scostamenti particolarmente significativi dal parametro di riferimento. Si continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli e si prevede di incrementare il peso dei settori più legati al ciclo economico in un contesto di consolidamento del quadro macroeconomico.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	97.775.832	97,66%	88.461.268	97,64%
A.1 Titoli di debito	4.295.977	4,29%	4.264.341	4,71%
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri	4.295.977	4,29%	4.264.341	4,71%
A.2 Titoli di capitale	78.143.255	78,05%	71.097.727	78,48%
A.3 Parti di O.I.C.R.	15.336.600	15,32%	13.099.200	14,46%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.113	0,01%	2.596	0,00%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	5.113	0,01%	2.596	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	2.322.403	2,32%	2.130.881	2,35%
F.1 Liquidità disponibile	2.092.564	2,09%	2.130.888	2,35%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	229.839	0,23%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-7	
G. ALTRE ATTIVITÀ	18.204	0,02%	4.513	0,01%
G.1 Ratei attivi	13.048	0,01%	4.513	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.156	0,01%		
TOTALE ATTIVITÀ	100.121.552	100,00%	90.599.258	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	9.919	39.345
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	9.919	39.345
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	184.237	163.625
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	168.173	150.587
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	16.064	13.038
TOTALE PASSIVITÀ	194.156	202.970
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	99.927.396	90.396.288
Numero delle quote in circolazione Classe A	16.268.567,847	16.727.425,627
Valore unitario delle quote Classe A	6,142	5,404

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	476.022,850
Quote rimborsate	934.880,630

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	110.000	7.689.000	7,68%
X MSCI WORLD 1C	EUR	100.000	7.647.600	7,64%
ENEL SPA	EUR	900.000	7.048.800	7,04%
INTESA SANPAOLO	EUR	2.350.000	5.474.325	5,47%
STELLANTIS NV	EUR	270.000	4.469.580	4,46%
ENI SPA	EUR	320.000	3.286.400	3,28%
UNICREDIT SPA	EUR	270.000	2.686.500	2,68%
FERRARI NV	EUR	15.000	2.610.000	2,61%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	80.000	2.448.400	2,45%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	140.000	2.366.700	2,36%
MONCLER SPA	EUR	40.000	2.282.400	2,28%
REPLY SPA	EUR	15.000	2.079.000	2,08%
NEXI SPA	EUR	100.000	1.851.000	1,85%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	210.000	1.736.700	1,74%
SOL SPA	EUR	100.000	1.702.000	1,70%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	1.600.000	1.689.456	1,69%
FINCOBANK SPA	EUR	110.000	1.617.000	1,62%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.500.000	1.502.955	1,50%
MEDIOBANCA SPA	EUR	150.000	1.477.500	1,48%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	1.469.600	1,47%
SNAM SPA	EUR	300.000	1.462.500	1,46%
PHARMANUTRA SPA	EUR	28.000	1.377.600	1,38%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	140.000	1.331.680	1,33%
TERNA SPA	EUR	200.000	1.256.800	1,26%
ERG SPA	EUR	50.000	1.250.000	1,25%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	220.000	1.223.200	1,22%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	100.000	1.115.000	1,11%
IREN SPA	EUR	450.000	1.082.700	1,08%
CERVED GROUP SPA	EUR	110.000	1.078.000	1,08%
SOMECA SPA	EUR	40.000	1.068.000	1,07%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	150.000	1.023.000	1,02%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	180.000	1.015.200	1,01%
SALCEF SPA	EUR	70.000	976.500	0,98%
ATLANTIA SPA	EUR	60.000	916.200	0,92%
PRYSMIAN SPA	EUR	30.000	906.900	0,91%
EXOR NV	EUR	13.000	878.280	0,88%
BREMBO SPA	EUR	80.000	854.400	0,85%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SICIT GROUP SPA	EUR	50.000	820.000	0,82%
TECHNOGYM SPA	EUR	75.000	807.000	0,81%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	70.000	790.650	0,79%
BFF BANK SPA	EUR	90.000	760.500	0,76%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	90.000	738.360	0,74%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	15.000	723.000	0,72%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	700.000	702.275	0,70%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	30.000	671.100	0,67%
AMPLIFON SPA	EUR	16.000	666.240	0,67%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	35.000	631.575	0,63%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	150.000	628.650	0,63%
GVS SPA	EUR	40.000	552.400	0,55%
BANCO BPM SPA	EUR	200.000	542.600	0,54%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.200.000	536.160	0,54%
ENAV SPA	EUR	140.000	532.000	0,53%
RAI WAY SPA	EUR	100.000	508.000	0,51%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	25.000	506.250	0,51%

Euromobiliare Global Trends ESG

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo European Banks ha cambiato denominazione e politica di gestione con efficacia 21 giugno 2021. La nuova strategia nata da tale trasformazione prende il nome di Euromobiliare Global Trends ESG, prodotto azionario tematico a benchmark, che mira a cogliere le opportunità derivanti dai megatrend legati ai nuovi stili di vita, alle nuove infrastrutture fisiche e digitali e alla smart mobility. Il portafoglio promuove la sostenibilità attraverso l'investimento in aziende leader del cambiamento e nella promozione dei principi ESG (ambientali, sociali e di governance).

La performance del fondo da inizio anno fino al 30 giugno è positiva e pressoché interamente derivante dal buon andamento di European Banks, caratterizzato da un portafoglio bilanciato con un focus sul settore finanziario. Anche il nuovo prodotto, nei pochi giorni presi in esame ha realizzato un risultato positivo.

Il risultato positivo di European Banks deriva soprattutto dal buon andamento del mercato azionario e del settore finanziario in particolare che ha beneficiato del miglioramento del quadro macroeconomico post crisi Covid 19.

Anche la componente obbligazionaria del fondo, costituita da obbligazioni finanziarie emesse da primari istituti europei, ha contribuito positivamente al risultato realizzato nel semestre. La scelta di incrementare nel periodo l'esposizione a debito bancario a più elevato livello di subordinazione, si è rivelata premiante.

PROSPETTIVE

In ottica prospettica, la gestione, dopo essersi occupata di implementare la nuova strategia sul finire del semestre, continuerà a selezionare società capaci di trarre beneficio nel medio lungo periodo dai nuovi stili di vita, dalle innovazioni infrastrutturali e dalle nuove idee di mobilità intelligente.

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.103.808	100,47%	27.038.968	94,45%
A.1 Titoli di debito			11.886.014	41,52%
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri			11.886.014	41,52%
A.2 Titoli di capitale	15.552.071	70,69%	15.152.954	52,93%
A.3 Parti di O.I.C.R.	6.551.737	29,78%		
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				
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	-102.997	-0,47%	1.422.511	4,97%
F.1 Liquidità disponibile	2.115.674	9,62%	1.424.449	4,98%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.226.654	10,12%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.445.325	-20,21%	-1.938	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	797	0,00%	165.511	0,58%
G.1 Ratei attivi			165.511	0,58%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	797	0,00%		
TOTALE ATTIVITÀ	22.001.608	100,00%	28.626.990	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	5.009	277.473
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	5.009	277.473
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	511.655	60.874
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	507.363	56.115
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.292	4.759
TOTALE PASSIVITÀ	516.664	338.347
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	21.484.944	28.288.643
Numero delle quote in circolazione Classe A	4.278.072,613	6.262.600,797
Valore unitario delle quote Classe A	5,022	4,517

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	814.763,992
Quote rimborsate	2.799.292,176

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	620	964.156	4,38%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	11.000	954.650	4,34%
NB-5G CONNECT-I USD ACC	USD	65.000	948.225	4,31%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	5.100	946.330	4,30%
BLACKROCK GL FUTURE OF TP-D2	USD	65.000	918.079	4,17%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	1.650	914.776	4,16%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	42.000	905.520	4,12%
MONCLER SPA	EUR	5.000	285.300	1,30%
VINCI SA	EUR	3.000	269.970	1,23%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.000	268.600	1,22%
HEINEKEN NV	EUR	2.500	255.500	1,16%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	10.000	254.700	1,16%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	2.500	254.279	1,16%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	6.000	250.740	1,14%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	8.000	244.840	1,11%
LINDE PLC	EUR	1.000	243.350	1,11%
HOME DEPOT INC	USD	900	242.011	1,10%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.500	236.100	1,07%
NIKE INC -CL B	USD	1.800	234.490	1,07%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	12.000	234.480	1,07%
LOREAL	EUR	600	225.480	1,03%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	3.000	223.554	1,02%
ALSTOM	EUR	5.000	212.950	0,97%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	1.000	211.200	0,96%
CONTINENTAL AG	EUR	1.700	210.766	0,96%
WALT DISNEY CO/THE	USD	1.400	207.503	0,94%
PROSUS NV	EUR	2.500	206.175	0,94%
MICROSOFT CORP	USD	900	205.591	0,93%
SONY GROUP CORP	JPY	2.500	205.416	0,93%
FANUC CORP	JPY	1.000	203.574	0,93%
AMAZON.COM INC	USD	70	203.062	0,92%
BROADCOM INC	USD	500	201.046	0,91%
MASTERCARD INC - A	USD	650	200.108	0,91%
ADOBE INC	USD	400	197.534	0,90%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.000	197.167	0,90%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	800	196.630	0,89%
APPLE INC	USD	1.700	196.334	0,89%

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ABBOTT LABORATORIES	USD	2.000	195.514	0,89%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	2.400	194.769	0,89%
MORGAN STANLEY	USD	2.500	193.292	0,88%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	800	192.947	0,88%
DANAHER CORP	USD	850	192.348	0,87%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	450	191.425	0,87%
STARBUCKS CORP	USD	2.000	188.566	0,86%
MEDTRONIC PLC	USD	1.800	188.409	0,86%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	700	187.753	0,85%
EATON CORP PLC	USD	1.500	187.427	0,85%
NETFLIX INC	USD	420	187.072	0,85%
APTIV PLC	USD	1.400	185.734	0,84%
SALESFORCE.COM INC	USD	900	185.381	0,84%
NEXTERA ENERGY INC	USD	3.000	185.378	0,84%
SERVICENOW INC	USD	400	185.361	0,84%
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	2.300	185.102	0,84%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	100	184.509	0,84%
BLACKROCK INC	USD	250	184.453	0,84%
COCA-COLA CO/THE	USD	4.000	182.511	0,83%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	2.500	179.779	0,82%
TESLA INC	USD	300	171.945	0,78%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	4.000	169.053	0,77%
ADIDAS AG	EUR	480	150.672	0,69%
APPLIED MATERIALS INC	USD	1.250	150.097	0,68%
AMUNDI SA	EUR	2.000	148.700	0,68%
NVIDIA CORP	USD	220	148.429	0,68%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	4.500	148.139	0,67%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	3.000	147.559	0,67%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	5.200	146.432	0,67%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	4.300	145.426	0,66%
ASML HOLDING NV	EUR	250	144.850	0,66%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	470	144.646	0,66%
NEXI SPA	EUR	7.800	144.378	0,66%
ADYEN NV	EUR	70	144.235	0,66%
ABB LTD-REG	CHF	5.000	143.176	0,65%
ORSTED A/S	DKK	1.200	142.007	0,65%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	3.100	141.825	0,65%

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.200	141.776	0,64%
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.400	141.606	0,64%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.240	141.085	0,64%
UNION PACIFIC CORP	USD	760	140.945	0,64%
FERRARI NV	EUR	810	140.940	0,64%
AIR LIQUIDE SA	EUR	950	140.277	0,64%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	180	139.586	0,63%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.050	139.314	0,63%
SAP SE	EUR	1.170	139.043	0,63%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	2.500	138.850	0,63%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	13.000	137.870	0,63%
ALPHABET INC-CL C	USD	65	137.373	0,62%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	430	136.724	0,62%
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	110	135.515	0,62%
EQUINIX INC	USD	200	135.357	0,62%
RELX PLC	GBP	6.000	134.125	0,61%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	200	132.260	0,60%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	2.350	131.673	0,60%

FONDI BILANCIATI

Euromobiliare Green 4 Planet

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance marginalmente negativa a causa del contributo apportato dalla componente obbligazionaria che ha avuto un peso nell'intorno dell'80%. Tale risultato è da imputare principalmente alla risalita dei rendimenti governativi registrata nella prima parte dell'anno e, più in generale, all'andamento negativo delle componenti obbligazionarie a minore profilo di rischio.

Le aspettative sulla dinamica dell'inflazione e sulle politiche prospettive delle principali banche centrali sono l'elemento che ha caratterizzato l'andamento dei mercati obbligazionari. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi ben al di sopra delle aspettative ha generato un incremento repentino dei rendimenti dei titoli governativi. La reazione composta da parte della BCE e della Federal Reserve hanno poi parzialmente rasserenato gli animi, riportando, a fine semestre, i rendimenti su livelli più bassi.

L'esposizione al rischio di tasso di portafoglio è stata gestita in modo dinamico, facendo ampio ricorso a strumenti derivati per contenere la duration che è stata via via ridotta e poi mantenuta su livelli bassi, in considerazione del livello raggiunto dai rendimenti reali.

È proseguita con continuità nel corso di tutto il semestre la partecipazione al mercato primario di emissioni green e di sustainability bond (obbligazioni che finanziano progetti con finalità sociali e green), emessi da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. I titoli verdi e sostenibili rappresentano quasi la totalità della componente obbligazionaria.

Per quanto attiene la componente azionaria, il portafoglio è investito in società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità e che, per la natura della loro produzione, rappresentano delle possibili soluzioni alle sfide poste dai cambiamenti climatici (pure players) e da società impegnate ad una revisione dei processi produttivi in vista di una decisa riduzione, o dell'azzeramento, delle proprie emissioni (c.d. transition companies). Il peso della componente azionaria è stato mantenuto per tutto il periodo attorno al 15%, in linea con l'attuale profilo di rischio del fondo, ed ha contribuito positivamente al risultato semestrale.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi la gestione continuerà a selezionare titoli con particolare attenzione alla sostenibilità ambientale degli emittenti e delle emissioni. La componente azionaria resterà in un range compreso tra il 15 e il 20% coerentemente con il profilo di rischio della strategia mentre, in ambito obbligazionario, ci si concentrerà ulteriormente nella selezione di green e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	123.954.079	96,79%	99.324.080	94,40%
A.1 Titoli di debito	105.263.066	82,20%	83.276.346	79,15%
A.1.1 Titoli di Stato	22.198.967	17,34%	21.022.055	19,98%
A.1.2 Altri	83.064.099	64,86%	62.254.291	59,17%
A.2 Titoli di capitale	18.691.013	14,60%	16.047.734	15,25%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	888.991	0,69%	893.281	0,85%
B.1 Titoli di debito	888.991	0,69%	893.281	0,85%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.023.260	2,36%	4.714.119	4,48%
F.1 Liquidità disponibile	3.215.960	2,51%	4.701.714	4,47%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			13.300	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-192.700	-0,15%	-895	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	192.589	0,15%	279.901	0,27%
G.1 Ratei attivi	184.026	0,14%	274.926	0,26%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	8.563	0,01%	4.975	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	128.058.919	100,00%	105.211.381	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	36.408	
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	120.067	214.271
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	120.067	214.271
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	208.668	245.065
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	199.548	240.334
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	9.120	4.731
TOTALE PASSIVITÀ	365.143	459.336
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	127.693.776	104.752.045
Numero delle quote in circolazione Classe A	27.397.458,343	22.471.724,657
Valore unitario delle quote Classe A	4,661	4,662

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	7.360.329,726
Quote rimborsate	2.434.596,040

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.500.000	3.936.205	3,07%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	4.000.000	3.827.760	2,99%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	3.000.000	3.381.870	2,64%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	3.000.000	3.016.256	2,36%
SFIL SA 0% 20-23/11/2028	EUR	3.000.000	3.002.550	2,35%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	2.950.000	2.897.726	2,26%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.900.000	2.884.920	2,25%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	2.750.000	2.787.207	2,18%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.000.000	2.426.720	1,90%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	2.400.000	2.411.208	1,88%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.237.060	1,75%
ILE DE FRANCE 1.375% 17-14/03/2029	EUR	2.000.000	2.195.520	1,71%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	2.000.000	2.191.360	1,71%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.117.000	2.117.720	1,65%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	2.000.000	2.065.200	1,61%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	2.063.600	1,61%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	2.000.000	2.039.980	1,59%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	2.026.220	1,58%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	2.018.660	1,58%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	2.000.000	2.006.919	1,57%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	2.000.000	2.003.220	1,56%
AGENCE FRANCAISE 0.01% 21-25/11/2028	EUR	2.000.000	2.001.780	1,56%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.969.640	1,54%
KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	2.000.000	1.822.780	1,42%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	EUR	1.400.000	1.558.830	1,22%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	1.571.000	1.550.970	1,21%
TENNET HLD BV 0.5% 21-09/06/2031	EUR	1.500.000	1.503.525	1,17%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.385.118	1,08%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044	EUR	1.428.000	1.363.526	1,07%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	1.200.000	1.197.516	0,94%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	1.200.000	1.185.648	0,93%
GDF SUEZ 2.375% 14-19/05/2026	EUR	1.000.000	1.115.700	0,87%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	1.107.570	0,87%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	1.089.420	0,85%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	EUR	1.000.000	1.074.280	0,84%
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	1.000.000	1.070.810	0,84%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	1.044.970	0,82%

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	1.000.000	1.033.540	0,81%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.000.000	1.025.050	0,80%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	1.000.000	1.020.180	0,80%
BASF SE 0.25% 20-05/06/2027	EUR	1.000.000	1.015.810	0,79%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	1.012.940	0,79%
E.ON SE 0.375% 20-29/09/2027	EUR	1.000.000	1.011.770	0,79%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	EUR	1.000.000	1.009.680	0,79%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.000.000	1.004.240	0,78%
NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029	EUR	1.000.000	1.003.350	0,78%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	EUR	1.000.000	999.030	0,78%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	1.000.000	997.210	0,78%
NORDRHEIN-WEST 0.125% 21-04/06/2031	EUR	960.000	967.469	0,76%
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	888.991	0,69%
INT BK RECON&DEV 2.125% 15-03/03/2025	USD	1.000.000	886.567	0,69%
VATTENFALL AB 0.125% 21-12/02/2029	EUR	840.000	826.543	0,65%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	825.000	824.216	0,64%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	800.000	801.784	0,63%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	800.000	792.392	0,62%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	770.099	0,60%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	700.000	763.735	0,60%
AIR LIQUIDE SA 0.375% 21-27/05/2031	EUR	700.000	707.938	0,55%
MICROSOFT CORP	USD	3.000	685.302	0,54%
NVIDIA CORP	USD	1.000	674.677	0,53%
UPM-KYMMENE OYJ 0.5% 21-22/03/2031	EUR	667.000	655.401	0,51%

Euromobiliare Flessibile 60

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose.

Il fondo ha iniziato l'anno con una esposizione all'azionario pari a circa il 40%, e nel tempo il peso di tale componente è stato gestito opportunisticamente mantenendosi nella fascia alta del range consentito e toccando una esposizione massima del periodo nell'intorno del 50% circa. È stato sovrappesato il comparto europeo, in particolar modo attraverso esposizione sui settori più ciclici, quali banche, assicurazioni e auto. Nel secondo trimestre è stata acquistata una esposizione tattica all'Italia, mentre da un punto di vista di capitalizzazione, si è proceduto ad incrementare il peso delle small cap, soprattutto di quelle americane, particolarmente favorite dall'ottimismo sui mercati.

Nel corso del periodo di riferimento, sono state detenute e gestite attivamente delle opzioni put a copertura dell'allocazione azionaria con l'intento di limitare i ribassi nei momenti di forte volatilità. Nelle ultime settimane del semestre la componente azionaria è stata ridotta sensibilmente, alla luce di valutazioni meno attrattive.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha mantenuto un atteggiamento prudente in termini di esposizione ai tassi di interesse, privilegiando l'esposizione al credito e al debito emergente, sebbene quest'ultima sia stata ridotta nei periodi di maggior volatilità. È presente inoltre un investimento sul comparto dei subordinati finanziari europei e in misura minore su ABS/MBS. L'esposizione al dollaro, è stata gestita tatticamente nel corso del semestre ed è stata incrementata nell'ultimo mese.

PROSPETTIVE

Nel corso della seconda metà del 2021 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 potrebbero presentare sempre meno attraenti. La duration di portafoglio sarà mantenuta su livelli ridotti mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	494.152.467	93,15%	374.967.039	93,91%
A.1 Titoli di debito	160.267.002	30,21%	113.569.673	28,44%
A.1.1 Titoli di Stato	116.514.454	21,96%	62.804.995	15,73%
A.1.2 Altri	43.752.548	8,25%	50.764.678	12,71%
A.2 Titoli di capitale	132.827.408	25,04%	111.382.725	27,90%
A.3 Parti di O.I.C.R.	201.058.057	37,90%	150.014.641	37,57%
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	6.786.462	1,28%	16.548.840	4,15%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.786.462	1,28%	16.548.840	4,15%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	28.825.941	5,43%	6.769.235	1,70%
F.1 Liquidità disponibile	29.323.019	5,53%	6.462.617	1,62%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.638.145	0,50%	844.584	0,21%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.135.223	-0,59%	-537.966	-0,14%
G. ALTRE ATTIVITÀ	719.600	0,14%	1.001.623	0,25%
G.1 Ratei attivi	602.460	0,11%	924.788	0,23%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	117.140	0,02%	76.835	0,02%
TOTALE ATTIVITÀ	530.484.470	100,00%	399.286.737	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.558.927	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.178.334	2.228.774
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.178.334	2.228.774
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	325.934	781.618
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	325.934	781.618
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	4.127.710	1.475.703
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.073.513	1.423.218
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	54.197	52.485
TOTALE PASSIVITÀ	10.190.905	4.486.095
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	520.293.565	394.800.642
Numero delle quote in circolazione Classe A	13.182.612,945	10.382.813,271
Valore unitario delle quote Classe A	39,468	38,024

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	3.676.522,979
Quote rimborsate	876.723,305

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 21-14/04/2022	EUR	30.000.000	30.162.598	5,69%
AXA WLD-GL INF SH DUR-I USD	USD	200.000	19.627.287	3,70%
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	25.000	16.972.500	3,20%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	1.200.000	16.594.991	3,13%
BNPP FLEXI ABS OPP ICA	EUR	11.000	16.251.730	3,06%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	80.000	14.599.545	2,75%
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021	EUR	14.000.000	14.052.456	2,65%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	6.000	12.783.960	2,41%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	50.000	11.926.807	2,25%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	176.204	10.295.600	1,94%
ITALY BOTS 0% 21-13/05/2022	EUR	10.000.000	10.051.933	1,90%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	150.000	8.407.500	1,59%
ISHARES HY CORP	EUR	70.138	7.241.748	1,37%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	7.576.520	7.158.990	1,35%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	30.000	7.117.379	1,34%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	5.907.700	6.074.265	1,15%
BNP CHINA EQUITY-I C ICA	USD	8.000	5.917.936	1,12%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.440.000	1,03%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	242.815	5.317.648	1,00%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	200.000	5.145.000	0,97%
APPLE INC	USD	44.000	5.081.575	0,96%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	5.000.000	5.013.993	0,95%
PIMCO GIS-GL LD RR-INS ACC	USD	500.000	4.937.179	0,93%
MICROSOFT CORP	USD	19.000	4.340.248	0,82%
NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	USD	500.000	4.300.531	0,81%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	4.253.099	0,80%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	200.000	4.120.078	0,78%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	30.000	4.050.900	0,76%
ITALY BOTS 0% 20-14/12/2021	EUR	4.000.000	4.010.547	0,76%
ITALY BOTS 0% 20-12/11/2021	EUR	4.000.000	4.009.160	0,76%
ITALY BOTS 0% 21-29/10/2021	EUR	4.000.000	4.007.844	0,76%
LORD ABB GL HGH YLD-USD I AC	USD	300.000	3.989.375	0,75%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	20.000	3.960.800	0,75%
ITALY BOTS 0% 20-13/08/2021	EUR	3.500.000	3.502.430	0,66%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.498.440	0,66%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.550	3.275.821	0,62%
AMAZON.COM INC	USD	1.100	3.190.974	0,60%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UBS CNY CHINA GOVT 1-10YR	EUR	300.000	3.117.000	0,59%
ITALY BOTS 0% 21-30/09/2021	EUR	3.000.000	3.004.748	0,57%
ITALY BOTS 0% 20-14/09/2021	EUR	3.000.000	3.003.556	0,57%
ITALY BOTS 0% 21-31/08/2021	EUR	3.000.000	3.003.099	0,57%
ITALY BOTS 0% 21-30/07/2021	EUR	3.000.000	3.001.738	0,57%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	20.000	2.911.600	0,55%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	20.000	1.886.600	0,36%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	6.000	1.759.221	0,33%
NESTLE SA-REG	CHF	15.100	1.587.139	0,30%
NVIDIA CORP	USD	2.000	1.349.355	0,25%
ASML HOLDING NV	EUR	2.300	1.332.620	0,25%
UNILEVER PLC	EUR	25.000	1.234.125	0,23%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.000	1.180.420	0,22%

Euromobiliare PIR Italia Flessibile

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2021 il fondo ha realizzato una performance positiva in particolare grazie al contributo positivo della componente azionaria che ha beneficiato del buon andamento dei listini.

Nel periodo di riferimento la componente azionaria ha oscillato tra il 25% e il 30% e la gestione ha provveduto ad incrementare gradualmente l'allocazione alle società di piccola capitalizzazione – particolarmente favorite nel semestre. Il portafoglio azionario risulta concentrato su un numero piuttosto ristretto di società selezionate.

Sempre con riferimento alla componente azionaria, è stata mantenuta una preferenza per il settore dei servizi di pubblica utilità, in modo particolare sulle società esposte alla produzione di energie rinnovabili e beni di prima necessità, mentre, rispetto al benchmark si è rimasti in sottopeso di industriali e finanziari.

Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria, in un contesto di rialzo generalizzato dei tassi, il focus è stato rivolto alla componente di titoli ad alto rendimento, tipicamente meno impattati da tale dinamica di mercato. Si è inoltre proceduto alla selezione di emissioni convertibili per le quali si vede un interessante profilo rischio rendimento.

PROSPETTIVE

La gestione continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli. Sul comparto azionario, se il miglioramento del quadro economico sarà confermato, sarà incrementata l'esposizione ai settori maggiormente legati al ciclo economico.

Sul comparto obbligazionario, si continuerà a privilegiare la selezione di emissioni a breve/media scadenza mentre i titoli con duration più elevata saranno high yield e titoli convertibili, beneficiari della progressiva normalizzazione del contesto di crescita.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	53.134.499	96,55%	53.117.214	97,42%
A.1 Titoli di debito	37.459.056	68,07%	38.870.362	71,29%
A.1.1 Titoli di Stato	325.225	0,59%	317.393	0,58%
A.1.2 Altri	37.133.831	67,48%	38.552.969	70,71%
A.2 Titoli di capitale	15.675.443	28,48%	14.246.852	26,13%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.407	0,01%	1.730	0,00%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	3.407	0,01%	1.730	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	1.560.298	2,84%	1.016.363	1,86%
F.1 Liquidità disponibile	1.560.298	2,84%	1.016.769	1,87%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-406	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	334.432	0,61%	389.605	0,72%
G.1 Ratei attivi	330.003	0,60%	389.604	0,72%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.429	0,01%	1	
TOTALE ATTIVITÀ	55.032.636	100,00%	54.524.912	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	16.357	30.245
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	16.357	30.245
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	82.115	79.668
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.653	68.123
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	13.462	11.545
TOTALE PASSIVITÀ	98.472	109.913
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	54.934.164	54.414.999
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	54.425.863	54.114.110
Numero delle quote in circolazione Classe A	10.200.423,130	10.672.219,274
Valore unitario delle quote Classe A	5,336	5,071
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	508.301	300.889
Numero delle quote in circolazione Classe I	95.985,587	59.999,000
Valore unitario delle quote Classe I	5,296	5,015

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	164.188,372
Quote rimborsate	635.984,516

Movimenti delle quote nel semestre - Classe I	
Quote emesse	35.986,587
Quote rimborsate	-

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.681.000	1.702.987	3,10%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.553.325	2,82%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.450.000	1.471.329	2,67%
REPLY SPA	EUR	10.000	1.386.000	2,52%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.300.000	1.302.561	2,37%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	EUR	1.200.000	1.208.724	2,20%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	140.000	1.157.800	2,10%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	1.041.820	1,89%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	1.000.000	1.035.900	1,88%
SOL SPA	EUR	60.000	1.021.200	1,86%
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	1.000.000	1.019.120	1,85%
INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022	EUR	1.000.000	1.006.130	1,83%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.000.000	1.003.250	1,82%
SOFIMA HOLDING 20-15/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.002.760	1,82%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	1.000.000	998.380	1,81%
DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	1.050.000	945.784	1,72%
PHARMANUTRA SPA	EUR	19.000	934.800	1,70%
DELONGHI SPA	EUR	25.000	918.500	1,67%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	150.000	834.000	1,52%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	800.000	817.016	1,49%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	800.000	810.304	1,47%
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	800.000	803.536	1,46%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	700.000	772.814	1,40%
ERG SPA	EUR	30.000	750.000	1,36%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	735.805	1,34%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	700.000	712.103	1,29%
ENI SPA 0.75% 16-17/05/2022	EUR	700.000	706.671	1,28%
SOMECA SPA	EUR	26.000	694.200	1,26%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	649.320	1,18%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	110.000	620.400	1,13%
AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	600.000	602.880	1,10%
IREN SPA	EUR	250.000	601.500	1,09%
CERVED GROUP SPA	EUR	60.000	588.000	1,07%
SALCEF SPA	EUR	40.000	558.000	1,01%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	80.000	545.600	0,99%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	500.000	533.185	0,97%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	526.350	0,96%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	525.195	0,95%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	523.735	0,95%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	523.285	0,95%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	500.000	522.040	0,95%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	500.000	512.560	0,93%
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	500.000	508.055	0,92%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	506.525	0,92%
BANCA POP EMILIA 0.875% 15-22/01/2022	EUR	500.000	503.485	0,92%
ENI SPA 0.625% 20-23/01/2030	EUR	500.000	503.435	0,92%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	500.000	502.670	0,91%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	501.490	0,91%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	500.000	500.439	0,91%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	500.000	500.000	0,91%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	499.225	0,91%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	500.000	499.190	0,91%
EXOR NV 0.875% 21-19/01/2031	EUR	500.000	495.255	0,90%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	500.000	491.435	0,89%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	486.935	0,89%
TECHNOGYM SPA	EUR	45.000	484.200	0,88%
BREMBO SPA	EUR	45.000	480.600	0,87%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	448.664	0,82%
BFF BANK SPA	EUR	50.000	422.500	0,77%
SICIT GROUP SPA	EUR	25.500	418.200	0,76%
FALCK RENEWABLES 0% 20-23/09/2025 CV	EUR	400.000	407.568	0,74%
BRUNELLO BIDCO 21-15/02/2028 FRN	EUR	400.000	399.280	0,73%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	90.000	377.190	0,69%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	360.900	0,66%
AUTOSTRADe PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	350.000	350.371	0,64%
ERG SPA 0.5% 20-11/09/2027	EUR	350.000	349.251	0,64%
ENAV SPA	EUR	90.000	342.000	0,62%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	334.000	339.918	0,62%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	301.293	325.225	0,59%
GVS SPA	EUR	23.000	317.630	0,58%
AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	EUR	300.000	315.534	0,57%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	300.000	312.330	0,57%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	300.000	305.400	0,56%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	300.000	305.268	0,56%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	15.000	303.750	0,55%
PRYSMIAN SPA 0% 21-02/02/2026 CV	EUR	300.000	302.387	0,55%
SECO SPA	EUR	72.000	275.400	0,50%

Euromobiliare Flessibile 30

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva. Dopo aver sofferto, nel corso del mese di febbraio, il repentino rialzo dei rendimenti obbligazionari, il fondo ha recuperato, facendo segnare alla fine del semestre nuovi massimi storici.

La componente azionaria del portafoglio è quella che ha contribuito maggiormente alla performance. È stata confermata l'impostazione strategica sulla selezione di titoli ad elevata qualità; sono state aggiunte alcune scommesse attive caratterizzate da un profilo più ciclico (mercati nordici, britannico e italiano e, più avanti, giapponese) per tener conto della migliorata fase congiunturale.

L'esposizione netta complessiva al mercato azionario è stata gestita dinamicamente, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati, ed è rimasta nel corso di tutto il semestre tra il 15% e il 20%, con punte al di sopra del 20% in fasi di accentuata positività.

Le aspettative sulla dinamica dell'inflazione e sulle politiche delle principali banche centrali sono l'elemento che ha caratterizzato l'andamento dei mercati obbligazionari. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi ben al di sopra delle aspettative ha fatto schizzare verso l'alto i rendimenti dei titoli governativi. La reazione da parte della BCE e della Federal Reserve hanno parzialmente rasserenato gli animi, riportando, a fine semestre, i rendimenti su livelli più bassi. L'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico, facendo ampio ricorso a strumenti derivati per contenere la duration del portafoglio, che è stata via via ridotta, e poi è stata mantenuta su livelli bassi.

L'accelerazione congiunturale e l'atteggiamento composto delle principali banche centrali hanno consentito alle obbligazioni più rischiose di ridurre sensibilmente gli spread creditizi. Le obbligazioni high yield hanno beneficiato di tale contesto molto più dei titoli governativi dei mercati emergenti. I risultati dei titoli high yield a bassa duration e delle obbligazioni finanziarie subordinate in portafoglio sono stati positivi e hanno contribuito al recupero di performance del portafoglio della seconda metà del semestre.

L'esposizione al dollaro USA, ridotta al 10% ad inizio anno, è stata gradualmente incrementata portandola al 18% di fine trimestre.

PROSPETTIVE

Il peso degli investimenti diretti in azioni ed in obbligazioni resterà sostanzialmente stabile. Il dinamismo nella gestione verrà realizzato tramite l'utilizzo di strumenti derivati sia azionari sia obbligazionari sia valutari. Nel corso del secondo semestre potranno essere prese posizioni tattiche sui principali mercati, con un orizzonte di investimento più breve.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	322.408.245	93,39%	299.930.721	95,88%
A.1 Titoli di debito	228.597.192	66,22%	187.106.600	59,81%
A.1.1 Titoli di Stato	104.545.979	30,28%	61.731.364	19,73%
A.1.2 Altri	124.051.213	35,93%	125.375.236	40,08%
A.2 Titoli di capitale	35.581.974	10,31%	63.028.089	20,15%
A.3 Parti di O.I.C.R.	58.229.079	16,87%	49.796.032	15,92%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.117.302	0,90%	4.768.042	1,52%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.117.302	0,90%	4.768.042	1,52%
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	18.446.625	5,34%	6.529.322	2,09%
F.1 Liquidità disponibile	18.675.144	5,41%	6.307.154	2,02%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	127.122	0,04%	231.760	0,07%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-355.641	-0,10%	-9.592	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.259.532	0,36%	1.590.046	0,51%
G.1 Ratei attivi	1.258.297	0,36%	1.577.580	0,50%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.235	0,00%	12.466	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	345.231.704	100,00%	312.818.131	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	622.158	1.261.199
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	622.158	1.261.199
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	272.586	404.621
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	272.586	404.621
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	692.460	479.746
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	648.876	395.065
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	43.584	84.681
TOTALE PASSIVITÀ	1.587.204	2.145.566
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	343.644.500	310.672.565
Numero delle quote in circolazione Classe A	48.870.521,638	44.834.964,994
Valore unitario delle quote Classe A	7,032	6,929

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	8.950.043,926
Quote rimborsate	4.914.487,282

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025	USD	18.000.000	16.410.400	4,75%
US TREASURY N/B 1.75% 13-15/05/2023	USD	15.000.000	13.005.352	3,77%
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	15.000.000	12.932.721	3,75%
US TREASURY N/B 2% 15-30/11/2022	USD	10.000.000	8.651.130	2,51%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	8.658.880	8.181.702	2,37%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	60.000	6.624.558	1,92%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	35.000	6.387.301	1,85%
CANDRIAM BDS HIGH YIELD CLI C	EUR	4.600	6.330.566	1,83%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP DIST	EUR	660.000	5.307.720	1,54%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	500.000	5.221.000	1,51%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.028.974	1,46%
AGENCE FRANCAISE 0.01% 21-25/11/2028	EUR	5.000.000	5.004.450	1,45%
DBX MSCI NORDIC (DR)	EUR	90.000	4.292.100	1,24%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	4.000.000	4.127.200	1,20%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	4.000.000	4.011.194	1,16%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	4.000.000	3.957.480	1,15%
LO FUNDS-GLOBAL BBB-BB-EURA	EUR	250.000	3.427.425	0,99%
NEUBER BERMAN H/Y BOND-USDINS	USD	140.000	3.283.076	0,95%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	3.000.000	3.225.600	0,93%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.250.000	3.192.410	0,93%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	3.000.000	3.152.160	0,91%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	22.000	3.127.740	0,91%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	3.000.000	3.053.370	0,88%
DPAM L -BDS EMK	EUR	22.000	2.992.000	0,87%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	2.500.000	2.811.575	0,81%
LOF-NATURAL CAP-USD NA	USD	250.000	2.562.379	0,74%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	2.500.000	2.549.975	0,74%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	2.363.080	2.429.706	0,70%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	2.400.000	2.411.208	0,70%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	10.000	2.372.460	0,69%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	2.358.000	2.327.935	0,67%
ISHARES MSCI JAPAN	EUR	160.000	2.304.960	0,67%
DWS GERMAN SMALL/MID CAPTFC	EUR	8.500	2.242.895	0,65%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.237.060	0,65%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	2.000.000	2.150.740	0,62%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	2.083.980	0,60%
REP OF LATVIA 0% 21-17/03/2031	EUR	2.100.000	2.067.618	0,60%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	2.000.680	0,58%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.900.000	1.947.595	0,56%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	1.700.000	1.755.420	0,51%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	30.000	1.752.900	0,51%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.634.130	0,47%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	1.600.000	1.543.264	0,45%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	1.500.000	1.505.189	0,44%
ASML HOLDING NV	EUR	2.500	1.448.500	0,42%
ASTRAZENECA PLC	GBP	14.000	1.416.064	0,41%
NESTLE SA-REG	CHF	12.600	1.324.368	0,38%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.000	1.322.600	0,38%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	4.100	1.303.644	0,38%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	25.000	1.292.000	0,37%

FONDI OBBLIGAZIONARI

Euromobiliare Euro Aggregate

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance leggermente positiva in termini assoluti. Positivo anche il risultato conseguito in termini relativi, con un rendimento superiore al parametro di riferimento, riconducibile al sovrappeso mantenuto sulla componente corporate di portafoglio.

L'efficacia della campagna vaccinale che ha permesso una riapertura generalizzata delle attività economiche ha avuto delle ripercussioni positive sul mercato obbligazionario corporate che ha sovra-performato il segmento dei governativi, altra classe di attivo presente in portafoglio.

Al fine di beneficiare delle riaperture, il posizionamento del fondo, è stato caratterizzato da un significativo sovrappeso di titoli di emittenti industriali a fronte di una minor esposizione a titoli governativi. Si è inoltre proceduto a ridurre la durata media di portafoglio, mantenendola inferiore al parametro di riferimento.

Sul fronte dell'operatività gestionale, inoltre, nel corso del semestre, sono state effettuate rotazioni settoriali verso titoli corporate appartenenti a settori ciclici e verso titoli bancari subordinati di nuova generazione (Additional Tier 1), riducendo l'esposizione ai titoli ibridi industriali. Leggermente incrementata anche l'allocazione alla componente high yield che rimane comunque residuale.

Altra scelta attiva della gestione ha riguardato una leggera preferenza per l'Italia rispetto al parametro di riferimento. Tale sovrappeso è stato incrementato nel tempo, prevalentemente sulla parte breve della curva dei rendimenti.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, pur nell'incertezza legata alla diffusione di varianti, ci si attende una progressiva normalizzazione del contesto di crescita, per cui si manterrà un sovrappeso sul comparto obbligazionario corporate. Le aspettative di politiche monetarie meno accomodanti da parte delle principali banche centrali, dovrebbero sfociare in un aumento generalizzato dei tassi. Per fronteggiare questa eventualità, verrà mantenuto il sottopeso della durata media di portafoglio rispetto al benchmark.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	428.266.760	97,55%	458.968.372	97,31%
A.1 Titoli di debito	428.266.760	97,55%	458.968.372	97,31%
A.1.1 Titoli di Stato	140.094.321	31,91%	122.098.134	25,89%
A.1.2 Altri	288.172.439	65,64%	336.870.238	71,42%
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	4.278.991	0,98%	4.063.883	0,86%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	319.888	0,07%	1.137.760	0,24%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.959.103	0,90%	2.926.123	0,62%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.378.328	1,23%	7.076.748	1,50%
F.1 Liquidità disponibile	6.434.069	1,47%	7.803.185	1,65%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.474.329	0,56%	12.457.366	2,64%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.530.070	-0,80%	-13.183.803	-2,80%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.085.926	0,25%	1.576.704	0,33%
G.1 Ratei attivi	1.080.456	0,25%	1.402.474	0,30%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.470	0,00%	174.230	0,04%
TOTALE ATTIVITÀ	439.010.005	100,00%	471.685.707	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.007.273	3.490.940
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.007.273	3.490.940
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	525.833	1.002.282
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	525.833	1.002.282
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	662.230	595.902
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	590.883	538.212
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	71.347	57.690
TOTALE PASSIVITÀ	5.195.336	5.089.124
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	433.814.669	466.596.583
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	383.015.178	414.810.463
Numero delle quote in circolazione Classe A	42.604.266,015	46.149.333,802
Valore unitario delle quote Classe A	8,990	8,988
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	50.799.491	51.786.120
Numero delle quote in circolazione Classe Z	10.038.697,360	10.273.348,807
Valore unitario delle quote Classe Z	5,060	5,041

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	2.600.233,473
Quote rimborsate	6.145.301,260

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	1.171.692,441
Quote rimborsate	1.406.343,888

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	20.000.000	20.451.400	4,66%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	16.535.550	16.991.270	3,87%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2023	EUR	12.000.000	12.126.960	2,76%
ITALY BOTS 0% 21-14/04/2022	EUR	11.000.000	11.059.534	2,52%
ITALY BTPS 0% 21-29/11/2022	EUR	8.000.000	8.043.520	1,83%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	7.200.000	7.228.872	1,65%
ITALY BOTS 0% 21-29/10/2021	EUR	7.000.000	7.018.052	1,60%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	7.000.000	7.004.410	1,60%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	6.000.000	6.349.440	1,45%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	6.000.000	6.121.860	1,39%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	6.000.000	6.032.668	1,37%
ESM 0% 20-10/02/2023	EUR	5.900.000	5.953.808	1,36%
FRANCE O.A.T. I/L 0.25% 13-25/07/2024	EUR	5.407.550	5.777.697	1,32%
SANOFI 0% 19-21/03/2022	EUR	5.700.000	5.716.302	1,30%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	5.500.000	5.529.260	1,26%
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	EUR	5.000.000	5.072.550	1,16%
ITALY BTPS 0% 21-15/04/2024	EUR	5.000.000	5.028.100	1,15%
ITALY BOTS 0% 21-13/05/2022	EUR	5.000.000	5.025.967	1,15%
HELLENIC T-BILL 0% 21-10/06/2022	EUR	5.000.000	5.009.661	1,14%
KFW 1% 16-12/10/2021	NOK	50.000.000	4.909.651	1,12%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	4.500.000	4.549.320	1,04%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	4.500.000	4.503.851	1,03%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	5.250.000	4.429.984	1,01%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	4.200.000	4.298.364	0,98%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	4.222.000	4.222.000	0,96%
FIDELITY NATL IN 0.125% 19-03/12/2022	EUR	4.200.000	4.218.858	0,96%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	4.000.000	4.064.120	0,93%
GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	EUR	4.000.000	4.032.360	0,92%
SIEMENS FINAN 0% 20-20/02/2023	EUR	4.000.000	4.022.160	0,92%
HELLENIC T-BILL 0% 20-10/09/2021	EUR	4.000.000	4.000.720	0,91%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	3.600.000	3.600.684	0,82%
UPJOHN FINANCE 0.816% 20-23/06/2022	EUR	3.500.000	3.532.970	0,81%
DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2022	EUR	3.500.000	3.513.230	0,80%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	3.500.000	3.478.789	0,79%
VOLVO TREAS AB 0% 20-11/02/2023	EUR	3.200.000	3.213.824	0,73%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	31.000.000	3.130.651	0,71%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	3.000.000	3.049.950	0,70%

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EUROPEAN INVT BK 0% 20-23/05/2023	EUR	3.000.000	3.033.300	0,69%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	3.000.000	3.014.910	0,69%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	3.000.000	3.014.520	0,69%
E.ON SE 0% 19-24/10/2022	EUR	3.000.000	3.011.160	0,69%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	3.005.910	0,69%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	3.000.000	3.003.330	0,68%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.998.470	0,68%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	3.000.000	2.992.800	0,68%
VANTAGE TOWERS 0% 21-31/03/2025	EUR	3.000.000	2.988.600	0,68%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	2.800.000	2.805.908	0,64%
RCI BANQUE 0.75% 19-10/04/2023	EUR	2.700.000	2.733.291	0,62%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	2.720.000	2.721.142	0,62%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	2.500.000	2.537.475	0,58%
CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	2.500.000	2.521.125	0,57%
CO ECONOMICA 1% 16-01/12/2023	EUR	2.500.000	2.507.825	0,57%
ROYAL SCHIPHOL 0% 21-22/04/2025	EUR	2.500.000	2.502.425	0,57%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.499.325	0,57%
CORP ANDINA FOM 0.25% 21-04/02/2026	EUR	2.500.000	2.497.850	0,57%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.200.000	2.353.560	0,54%
DIAGEO FIN PLC 0.25% 18-22/10/2021	EUR	2.300.000	2.303.082	0,53%

Euromobiliare Reddito

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

L'avanzamento della campagna vaccinale e le riaperture hanno influenzato l'andamento dei mercati finanziari nella prima parte del semestre, periodo caratterizzato da un consolidamento generalizzato delle aspettative sulla ripresa economica. Con il ritorno della crescita si è assistito ad un incremento delle attese di inflazione.

In questo contesto di mercato, il fondo ha realizzato una performance negativa a causa dell'incremento dei tassi e dell'inflazione.

In termini relativi il risultato è positivo: il portafoglio ha sovraperformato il suo parametro di riferimento grazie alla scelta della gestione di mantenere un significativo sottopeso di duration, concentrato sulle scadenze medio lunghe della curva dei rendimenti. Sempre nella prima parte del semestre, il fondo ha anche beneficiato dell'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione, non presenti nel benchmark.

Nella seconda parte del semestre questi trend si sono parzialmente invertiti, con il materializzarsi di qualche incertezza sulla sostenibilità della ripresa e con il potenziamento dell'intervento da parte della Banca Centrale Europea: il risultato del semestre del fondo è rimasto superiore al benchmark ma il differenziale si è parzialmente riassorbito.

Con riferimento all'operatività, il fondo è stato oggetto di un'intensa attività di trading, ma ha mantenuto mediamente un chiaro sottopeso di duration anche a fine semestre. Per una più agile gestione tattica del posizionamento di portafoglio si è fatto ampio ricorso a strumenti derivati nel corso del periodo di riferimento. Permangono anche le esposizioni a titoli corporate, concentrate su scadenze medio brevi di emittenti di elevato merito creditizio e quella a titoli indicizzati all'inflazione. Nel corso del semestre è stata inoltre incrementata l'esposizione a titoli emessi dall'unione europea e destinati a finanziare i piani d'investimento post pandemici.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si ritiene che permarranno livelli di rendimenti più alti, con una domanda robusta e tale da sostenere la spesa per investimenti. Il sottopeso di duration è dunque destinato a permanere, quantomeno nella prima parte del secondo semestre. Data la natura parzialmente temporanea delle pressioni inflazionistiche viste nella prima parte dell'anno, potrebbe invece essere ridotta l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione.

EUROMOBILIARE REDDITO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	108.909.564	94,55%	125.169.316	97,06%
A.1 Titoli di debito	108.909.564	94,55%	125.169.316	97,06%
A.1.1 Titoli di Stato	73.755.485	64,03%	94.051.204	72,93%
A.1.2 Altri	35.154.079	30,52%	31.118.112	24,13%
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	199.018	0,17%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	199.018	0,17%		
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	5.669.235	4,92%	3.250.539	2,52%
F.1 Liquidità disponibile	6.048.396	5,25%	3.233.951	2,51%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.657.365	1,44%	3.194.545	2,48%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.036.526	-1,77%	-3.177.957	-2,46%
G. ALTRE ATTIVITÀ	415.086	0,36%	535.483	0,42%
G.1 Ratei attivi	413.676	0,36%	453.859	0,35%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.410	0,00%	81.624	0,06%
TOTALE ATTIVITÀ	115.192.903	100,00%	128.955.338	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.953	16.196
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.953	16.196
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	109.892	403.489
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	109.892	403.489
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	157.877	155.859
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	138.340	146.447
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	19.537	9.412
TOTALE PASSIVITÀ	271.722	575.544
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	114.921.181	128.379.794
Numero delle quote in circolazione Classe A	5.627.495,417	6.120.426,492
Valore unitario delle quote Classe A	20,421	20,976

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	802.472,863
Quote rimborsate	1.295.403,938

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	6.500.000	6.832.280	5,93%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	6.750.000	6.759.787	5,87%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	5.000.000	5.346.100	4,64%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	3.400.000	4.026.518	3,50%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	4.000.000	4.010.881	3,48%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	3.614.600	3,14%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	3.218.790	3.521.743	3,06%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	3.000.000	3.248.520	2,82%
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	3.000.000	3.236.400	2,81%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	2.600.000	2.646.826	2,30%
ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021	EUR	2.000.000	2.017.600	1,75%
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	2.000.000	1.960.220	1,70%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.400.000	1.826.356	1,59%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	1.537.035	1.736.081	1,51%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.615.260	1,40%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	1.500.000	1.510.635	1,31%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	1.200.000	1.509.516	1,31%
GLAXOSMITHKLINE 19-23/09/2021 FRN	EUR	1.500.000	1.501.590	1,30%
EFSF 0% 19-19/04/2024	EUR	1.400.000	1.418.634	1,23%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	1.300.000	1.397.760	1,21%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	1.106.000	0,96%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	1.000.000	1.094.760	0,95%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	1.067.010	0,93%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-02/05/2046	EUR	1.100.000	1.061.401	0,92%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	1.053.320	0,91%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	1.000.000	1.050.720	0,91%
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	1.000.000	1.045.210	0,91%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.000.000	1.038.470	0,90%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	1.000.000	1.022.570	0,89%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	1.000.000	1.020.310	0,89%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.017.620	0,88%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	1.017.020	0,88%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	1.000.000	1.016.030	0,88%
KFW 0% 19-04/07/2024	EUR	1.000.000	1.015.660	0,88%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	1.015.290	0,88%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.000.000	1.013.530	0,88%
EFSF 0% 20-13/10/2027	EUR	1.000.000	1.013.380	0,88%

EUROMOBILIARE REDDITO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	1.000.000	1.012.520	0,88%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.000.000	1.005.480	0,87%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	1.000.000	1.004.010	0,87%
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	1.000.000	1.003.000	0,87%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	1.000.000	1.001.110	0,87%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	997.390	0,87%
BNG BANK NV 0.01% 20-05/10/2032	EUR	1.000.000	982.610	0,85%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	1.000.000	976.070	0,85%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1.000.000	969.980	0,84%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/07/2030	USD	1.041.300	967.795	0,84%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	914.655	0,79%
EUROPEAN INVT BK 1.75% 20-13/03/2025	NOK	9.000.000	897.257	0,78%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	800.000	890.992	0,77%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	886.312	0,77%
ITALY BTPS 1.45% 20-01/03/2036	EUR	800.000	825.120	0,72%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	1.000.000	770.970	0,67%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	770.920	0,67%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	500.000	767.035	0,67%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	750.000	749.077	0,65%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	750.000	748.500	0,65%
REP OF LATVIA 0% 21-17/03/2031	EUR	750.000	738.435	0,64%
IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031	EUR	750.000	737.715	0,64%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	750.000	714.517	0,62%
FINNISH GOVT 0.125% 21-15/04/2052	EUR	800.000	701.040	0,61%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	611.560	0,53%
EUROPEAN UNION 0.7% 21-06/07/2051	EUR	600.000	607.410	0,53%
EFSF 0% 21-20/01/2031	EUR	600.000	599.124	0,52%

Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le aspettative sull'andamento dell'inflazione e le prospettive relative alle politiche monetarie delle principali banche centrali hanno guidato l'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del primo semestre del 2021. Nei primi mesi dell'anno il timore di una crescita dei prezzi oltre le aspettative ha spinto al rialzo i rendimenti dei titoli governativi. Tuttavia, la reazione composta da parte delle banche centrali ha permesso di riportare l'incremento dei rendimenti su livelli più contenuti e di mitigare la volatilità sui mercati obbligazionari.

Mentre i bond ad elevato merito creditizio hanno chiuso il semestre in territorio negativo, l'accelerazione congiunturale – unita all'approccio accomodante delle principali banche centrali – ha favorito le classi di attivo maggiormente rischiose come le obbligazioni high yield che hanno beneficiato di una sensibile riduzione degli spread, realizzando performance positive.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo e superiore al proprio parametro di riferimento, grazie alle scelte attive di gestione e alla selezione titoli. L'operatività del semestre è stata svolta in maniera dinamica e caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative che hanno comportato una composizione di portafoglio piuttosto discostata da quella del parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa, che si presenta piuttosto discostata dal benchmark, potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici. L'attività di analisi e attenta selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.702.533	96,99%	33.662.151	95,69%
A.1 Titoli di debito	55.702.533	96,99%	33.662.151	95,69%
A.1.1 Titoli di Stato	312.957	0,55%		
A.1.2 Altri	55.389.576	96,45%	33.662.151	95,69%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	315.574	0,55%	585.580	1,67%
B.1 Titoli di debito	315.574	0,55%	585.580	1,67%
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	744.776	1,30%	390.959	1,11%
F.1 Liquidità disponibile	745.001	1,30%	392.604	1,12%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-225		-1.645	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	666.825	1,16%	539.175	1,53%
G.1 Ratei attivi	660.056	1,15%	533.850	1,52%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	6.769	0,01%	5.325	0,02%
TOTALE ATTIVITÀ	57.429.708	100,00%	35.177.865	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione al 30/12/2020
	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	46.700	66.438
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	46.700	66.438
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	42.386	31.355
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.823	24.883
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	16.563	6.472
TOTALE PASSIVITÀ	89.086	97.793
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	57.340.622	35.080.072
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	57.340.622	35.080.072
Numero delle quote in circolazione Classe Z	10.773.140,048	6.833.867,883
Valore unitario delle quote Classe Z	5,323	5,133

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	5.449.400,717
Quote rimborsate	1.510.128,552

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.200.000	1.235.220	2,15%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.100.000	1.205.061	2,10%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.150.000	1.165.479	2,03%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.069.570	1,86%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	900.000	1.026.171	1,79%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	900.000	912.366	1,59%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	874.512	1,52%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	872.296	1,52%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	800.000	832.416	1,45%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	800.000	810.136	1,41%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	800.000	749.312	1,31%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	700.000	697.613	1,22%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	600.000	666.840	1,16%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	600.000	628.662	1,10%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	619.380	1,08%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	600.000	617.088	1,08%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	550.000	604.329	1,05%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	600.000	602.370	1,05%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	600.000	592.182	1,03%
UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	550.370	0,96%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	500.000	545.500	0,95%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	500.000	539.005	0,94%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	500.000	537.480	0,94%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	500.000	523.575	0,91%
K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	500.000	518.845	0,90%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	500.000	505.325	0,88%
DUFYR ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	500.000	497.495	0,87%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	495.030	0,86%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	500.000	485.280	0,85%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	450.000	445.432	0,78%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	400.000	435.764	0,76%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	400.000	428.628	0,75%
AROUNDTOWN SA 19-31/12/2059 FRN	EUR	400.000	415.348	0,72%
CMA CGM SA 5.25% 17-15/01/2025	EUR	400.000	408.488	0,71%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	400.000	407.100	0,71%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	400.000	406.464	0,71%
LHMC FINCO SARL 6.25% 18-20/12/2023	EUR	400.000	405.516	0,71%

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	400.000	404.640	0,71%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	400.000	403.628	0,70%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	400.000	393.560	0,69%
ALDER PROPERTIES SA 1.5% 17-26/07/2024	EUR	400.000	391.800	0,68%
CASINO GUICHARD 14-07/02/2025	EUR	400.000	389.256	0,68%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	400.000	388.156	0,68%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	472.000	386.526	0,67%
QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	350.000	363.629	0,63%
BANIJAY ENTERTAI 3.5% 20-01/03/2025	EUR	350.000	353.132	0,62%
LA FIN ATALIAN 4% 17-15/05/2024	EUR	350.000	347.273	0,61%
ATLANTIA 5.875% 04-09/06/2024	EUR	300.000	345.588	0,60%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	300.000	330.537	0,58%
CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	EUR	300.000	328.458	0,57%



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, di cui Parte Generale e Codice Etico sono
consultabili sul sito www.eurosgr.it